



**VYSOKÉ UČENÍ TECHNICKÉ V BRNĚ**

BRNO UNIVERSITY OF TECHNOLOGY



**FAKULTA PODNIKATELSKÁ  
ÚSTAV EKONOMIKY**

FACULTY OF BUSINESS AND MANAGEMENT  
INSTITUTE OF ECONOMICS

## **ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE PODNIKU A NÁVRHY NA ZLEPŠENÍ**

EVALUATION OF COMPANY FINANCIAL PERFORMANCE AND PROPOSALS OF  
IMPROVEMENT

**DIPLOMOVÁ PRÁCE**

MASTER'S THESIS

**AUTOR PRÁCE**

AUTHOR

**Bc. MONIKA ABRAHAMOVÁ**

**VEDOUCÍ PRÁCE**

SUPERVISOR

**doc. Ing. ROMANA ČIŽINSKÁ, Ph.D.**

BRNO 2011

# **ZADÁNÍ DIPLOMOVÉ PRÁCE**

**Abrahamová Monika, Bc.**

---

Podnikové finance a obchod (6208T090)

Ředitel ústavu Vám v souladu se zákonem č.111/1998 o vysokých školách, Studijním a zkušebním řádem VUT v Brně a Směrnicí děkana pro realizaci bakalářských a magisterských studijních programů zadává diplomovou práci s názvem:

**Zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na zlepšení**

v anglickém jazyce:

**Evaluation of Company Financial Performance and Proposals of Improvement**

Pokyny pro vypracování:

Úvod a cíle práce

Popis podniku

Teoretická východiska finanční analýzy

Analýza finanční situace podniku

Návrhy opatření ke zlepšení finančního zdraví

Závěr

Přílohy

Seznam odborné literatury:

BLAHA, Z.S., JINDŘICHOVSKÁ, I. Jak posoudit finanční zdraví firmy. 3. rozšířené vydání. Praha : Management Press, 2006. 196 s. ISBN 80-7261-145-3.

KISLINGEROVÁ, E. a kol. Manažerské finance. 2. vydání. Praha : C.H.Beck, 2007. 800 s. ISBN 978-80-7179-903-0.

KOVANICOVÁ, D. Abeceda účetních znalostí pro každého. XVII. aktualizované vydání. Praha : Polygon, 2007. 420 s. ISBN 978-80-7273-143-5.

MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. Finanční analýza. 2. přepracované vydání. Praha : ASPI, Institut Stavů účetních, 2006. 228 s. ISBN 80-7357-219-2.

SEDLÁČEK, J. Finanční analýza podniku. 1. vydání. Brno : Computer Press, 2007. 154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.

Vedoucí diplomové práce: doc. Ing. Romana Čížinská, Ph.D.

Termín odevzdání diplomové práce je stanoven časovým plánem akademického roku 2010/2011.

L.S.

---

Ing. Tomáš Meluzín, Ph.D.  
Ředitel ústavu

---

doc. RNDr. Anna Putnová, Ph.D., MBA  
Děkan fakulty

V Brně, dne 13.05.2011

## **ANOTACE**

Diplomová práce je zaměřená na problematiku finanční situace společnosti. V úvodní části je představen zvolený metodický postup pro zhodnocení finanční situace společnosti. Dále práce provádí praktické zhodnocení finančního zdraví konkrétní společnosti na základě informací dostupných z veřejných i neveřejných zdrojů. Cílem práce je provedení finanční analýzy konkrétní společnosti a navržení opatření ke zlepšení finančního zdraví. Tohoto cíle je dosaženo v závěrečné části diplomové práce.

## **ANNOTATION**

This master's thesis is focused on problems within the financial situation in one specific company. At the beginning the chosen methods of evaluation of company financial performance are introduced. Afterwards the thesis performs the practical evaluation of specific company financial performance based on the information taken from financial statements and other non public reports. The target of this master's thesis is to perform the financial analysis of specific company and proposal of its improvement. This target is reached in final part of the master's thesis.

## **KLÍČOVÁ SLOVA**

finanční analýza, účetní výkazy, likvidita, rentabilita, zadluženost, aktivita, řízení zásob, řízení pohledávek

## **KEY WORDS**

financial analysis, financial statements, liquidity, profitability, solvency, stability, inventory management, credit management

## **BIBLIOGRAFICKÁ CITACE**

ABRAHAMOVÁ, M. *Zhodnocení finanční situace podniku a návrhy na zlepšení*. Brno: Vysoké učení technické v Brně, Fakulta podnikatelská, 2011. 96 s. Vedoucí diplomové práce doc. Ing. Romana Čížinská, Ph.D.

## **ČESTNÉ PROHLÁŠENÍ**

Prohlašuji, že předložená diplomová práce je původní a zpracovala jsem ji samostatně. Prohlašuji, že citace použitých pramenů je úplná a že jsem ve své práci neporušila autorská práva (ve smyslu zákona č. 121/2000 Sb., o právu autorském a o právech souvisejících s právem autorským).

V Brně dne 23. května 2011

-----

## **PODĚKOVÁNÍ**

Tímto bych ráda poděkovala za vedení a pomoc při zpracování diplomové práce své vedoucí doc. Ing. Romaně Čížinské, Ph.D.

Monika Abrahamová

# OBSAH

<b>1.</b>	<b>ÚVOD A CÍLE PRÁCE</b>	<b>10</b>
<b>2.</b>	<b>POPIS PODNIKU</b>	<b>12</b>
2.1.	PŘEDSTAVENÍ SPOLEČNOSTI	12
2.1.1.	<i>Základní údaje o společnosti</i>	12
2.1.2.	<i>Podnikatelské aktivity</i>	12
2.1.3.	<i>Historie společnosti</i>	13
2.1.4.	<i>Vize a poslání společnosti</i>	13
2.1.5.	<i>Portfolio produktů</i>	14
2.1.6.	<i>Významní zákazníci</i>	15
2.2.	SWOT ANALÝZA SPOLEČNOSTI	17
<b>3.</b>	<b>TEORETICKÁ VÝCHODISKA FINANČNÍ ANALÝZY</b>	<b>18</b>
3.1.	PŘEDMĚT, PODSTATA A CÍL FINANČNÍ ANALÝZY	18
3.2.	UŽIVATELÉ FINANČNÍ ANALÝZY	19
3.3.	ZDROJE VSTUPNÍCH DAT	20
3.3.1.	<i>Účetní závěrka</i>	21
3.3.2.	<i>Provázanost účetních výkazů</i>	24
3.3.3.	<i>Zpráva auditora</i>	26
3.3.4.	<i>Výroční zpráva</i>	27
3.4.	METODY FINANČNÍ ANALÝZY	28
3.4.1.	<i>Fundamentální analýza</i>	28
3.4.2.	<i>Technická analýza</i>	28
3.5.	FORMULACE ZÁVĚRU FINANČNÍ ANALÝZY	42
3.6.	SLABÉ STRÁNKY FINANČNÍ ANALÝZY	42
<b>4.</b>	<b>ANALÝZA FINANČNÍ SITUACE PODNIKU</b>	<b>44</b>
4.1.	ANALÝZA STAVOVÝCH UKAZATELŮ SPOLEČNOSTI	44
4.1.1.	<i>Horizontální analýza aktiv</i>	44
4.1.2.	<i>Horizontální analýza pasiv</i>	47
4.1.3.	<i>Horizontální analýza nákladů a výnosů</i>	50
4.1.4.	<i>Vertikální analýza aktiv</i>	53
4.1.5.	<i>Vertikální analýza pasiv</i>	57
4.1.6.	<i>Vertikální analýza nákladů a výnosů</i>	60
4.2.	ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ SPOLEČNOSTI	62
4.2.1.	<i>Čistý pracovní kapitál ČPK</i>	62
4.2.2.	<i>Čisté peněžní prostředky ČPP</i>	63



4.2.3.	<i>Čistý peněžní majetek ČPM</i>	63
4.3.	ANALÝZA POMĚROVÝCH UKAZATELŮ SPOLEČNOSTI	64
4.3.1.	<i>Likvidita</i>	64
4.3.2.	<i>Rentabilita</i>	66
4.3.3.	<i>Zadluženost</i>	67
4.3.4.	<i>Aktivita</i>	69
4.4.	ANALÝZA SOUSTAV UKAZATELŮ SPOLEČNOSTI	71
4.4.1.	<i>Rozklad ROE</i>	71
4.4.2.	<i>Altmanovo Z-skóre</i>	73
4.4.3.	<i>Index důvěryhodnosti IN</i>	74
4.4.4.	<i>Kralickův Quicktest</i>	76
4.5.	SOUHRNNÉ ZHODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SPOLEČNOSTI	77
<b>5.</b>	<b>NÁVRHY OPATŘENÍ KE ZLEPŠENÍ FINANČNÍHO ZDRAVÍ</b>	<b>82</b>
5.1.	ŘÍZENÍ ZÁSOB	82
5.2.	ŘÍZENÍ POHLEDÁVEK	85
5.3.	ŘÍZENÍ KRÁTKODOBÝCH ZÁVAZKŮ	88
<b>6.</b>	<b>ZÁVĚR</b>	<b>90</b>
	SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ	91
	SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ	93
	SEZNAM OBRÁZKŮ	94
	SEZNAM TABULEK	94
	SEZNAM GRAFŮ	95
	SEZNAM PŘÍLOH	96

# **1. ÚVOD A CÍLE PRÁCE**

Diplomová práce se zabývá finanční situací malé společnosti, která se specializuje na ohýbání trubek a profilů, tváření kovů a svařování. Společnost je specialistou na přesné ohýbání trubek pro automobilový průmysl. Tato společnost byla vybrána, neboť bylo snadné získat dostatek informací a zároveň majitel společnosti projevil zájem o provedení finanční analýzy. Velké množství informací bylo čerpáno z volně dostupných informací.

Provedení zhodnocení finanční situace zvoleného podniku a identifikace slabých stránek v této oblasti je jedním z cílů práce. Dalším cílem práce je pak, na základě uvedeného zhodnocení, návrh opatření vedoucích ke zlepšení finančního zdraví daného podniku.

Nejlepším nástrojem pro zhodnocení finanční situace podniku je provedení finanční analýzy. Jedná se o metodu hodnocení finančního hospodaření podniku. Při této metodě dochází k třídění dat, porovnávání jednotlivých informací, vyčíslují se jejich vzájemné vztahy a stanovuje se jejich další vývoj. Finanční analýzu lze zkráceně definovat jako rozbor dostupných údajů. Jejím hlavním smyslem je dospět k závěrům vztahujícím se k finanční a ekonomické situaci daného podniku. Výstupy z finanční analýzy následně slouží jako podklady pro řízení podniku. Podstatou finanční analýzy je zjištění a poskytnutí relevantních informací pro různé typy uživatelů, kteří s nimi v různé míře pracují.

Hlavním zdrojem informací pro analýzu finanční a ekonomické situace společnosti uvedené v této práci jsou účetní data čerpaná z účetních výkazů finančního účetnictví a to z Rozvahy a Výkazu zisku a ztrát za účetní období let 2006 až 2009, které společnost sestavuje v plném rozsahu. Na základě těchto informací pak byla provedena finanční analýza a byly vytvořeny klíčové závěry uvedené v části souhrnné zhodnocení finanční situace společnosti.

Z těchto závěrů a také na základě doplňujících informací byly vytvořeny návrhy opatření ke zlepšení finančního zdraví společnosti. Dílčím cílem práce bylo navržení takových opatření, které by byly prakticky a přímo aplikovatelné ve vybrané společnosti. Důraz na praktičnost byl kladen také samotnými majiteli společnosti, jež mají zájem na praktických výstupech z této práce.

## 2. POPIS PODNIKU

### 2.1. Představení společnosti

#### 2.1.1. Základní údaje o společnosti

Obchodní firma:	TVARMETAL s.r.o.
Sídlo:	Vysoké Mýto, Litomyšlské Předměstí, V Kasárnách 912
Identifikační číslo:	274 93 202
Datum založení:	11.dubna 2006
Právní forma:	společnost s ručením omezeným
Základní kapitál:	200 000,- Kč
Splaceno:	100%

Předmět podnikání:

- Kovoobráběčství
- Zámečnictví
- Zprostředkování obchodu a služeb
- Velkoobchod

Logo společnosti:



Obr. 1: Logo společnosti

Zdroj: [Interní zdroj společnosti]

#### 2.1.2. Podnikatelské aktivity

Tvarmetal je mladá, dynamicky se rozvíjející, společnost se sídlem ve Vysokém Mýtě, která byla založena v roce 2006. Specializuje se na ohýbání trubek a profilů, tváření kovů a svařování. Společnost je specialistou na přesné ohýbání trubek pro automobilový průmysl. Je předním dodavatelem ohýbaných trubek v České republice. K dispozici má cca 3000m<sup>2</sup> výrobních a manipulačních ploch. Většina strojového parku byla pořízena jako nová. V současné době spolupracuje s více než dvěma desítkami společností z oboru. Vyhrála titul Firma roku 2010 Pardubického kraje. Jejím

zákazníky jsou téměř všechny významné západoevropské automobilové firmy. Nejlepší referencí je výroba součástí pro luxusní vozidla Bentley.

### **2.1.3. Historie společnosti**

Společnost založili v roce 2006 dva kolegové, kteří společně pracovali u jisté strojírenské firmy. Snažili se rozšířit aktivity svého někdejšího zaměstnavatele, který však na jejich nápady nereagoval. Proto ukončili pracovní poměr a založili vlastní firmu.

Jeden ze spoluzakladatelů sám o založení firmy říká: „Já a můj společník jsme kdysi pracovali u jedné strojírenské německé firmy. Já tehdy komunikoval se spoustou zákazníků, kterým jsem nabízel produkty té firmy, a oni se mě ptali, zda nevím o někom, kdo by uměl ohýbat trubky, protože to dělá málokdo. Firmy mají zájem nakupovat věci v balíku, ne jen výběr toho, co se zrovna hodí. Našeho zaměstnavatele tento nápad příliš nezajímal a tak jsme se rozhodli jít do vlastního.“

V začátcích jim pomohli jejich rodiny a přátelé, neodradil je nedostatek peněz ani administrativní překážky.

V současné době přemýšlí o modernizaci a rozšíření výrobního a skladového areálu. Využili možnosti Ministerstva průmyslu a obchodu a požádali o finanční prostředky z operačního programu.

### **2.1.4. Vize a poslání společnosti**

Představitelé sebevědomě prohlašují, že pokud daný díl nejsou schopni vyrobit, nevyrobí jej na trhu nikdo. „V naší výrobě využíváme nejmodernější technologie v oboru, jsme velmi flexibilní a s každým zákazníkem se snažíme najít optimální řešení výroby požadovaných dílů. Naší předností je zejména tým kvalifikovaných zaměstnanců, rychlosti, kvalita odvedené práce a schopnost vyhovět i těm nejnáročnějším požadavkům.“

Společnost podporuje charitu a kulturní i sportovní akce:

- Městské kulturní zařízení
- Dům dětí Mikádo Vysoké Mýto
- Sociální automobil - farní charita Litomyšl
- MČR dragsterů - kategorie Street bike - vicemistr ČR Luděk Příbyl
- Orel Vysoké Mýto, stolní tenis
- Spinning Open Air Show Vysoké Mýto
- FLYMET - předpovědi počasí pro plachtaře
- Mistr republiky a reprezentant ČR v plachtění Jan Louda

Z uvedeného seznamu je zřejmé, že se jedná o aktivity, které jsou majitelům společnosti blízké ať už geograficky nebo jejich volnočasovými aktivitami.

#### **2.1.5. Portfolio produktů**

Výrobní program společnosti Tvarmetal s.r.o. se specializuje na tvarované trubky, ohýbání a svařování kovů. Společnost pokrývá svým portfoliem produktů různé oblasti technologické složitosti zpracování různorodého materiálu. Ve své nabídce má složitější (například výfukové potrubí) i jednodušší (madla, zábradlí) výrobky.

- výfuková potrubí



- trubky sání k motorům



- tlumiče výfuků



- interiérové trubky, madla, zábradlí



- ohýbané trubky a profily z pevnostní oceli – výztuhy karoserií



- ohýbané díly pro kolejová vozidla
- ohýbané trubky pro kotle a energetická zařízení
- ohýbané trubky pro dětská hřiště
- služby – nákladní autodoprava do 3,5t

#### **2.1.6. Významní zákazníci**

V současné době společnost spolupracuje s více než dvěma desítkami společností z různých oborů, zejména z automobilového průmyslu. Tyto zákazníky lze spojit do několika skupin.

#### **Výrobci autobusů:**

- Iveco Czech Republic, a.s.
- SOR Libchavy spol. s r.o.
- TEDOM a.s.

### **Výrobci osobních automobilů:**

- ŠKODA AUTO a.s.
- Bentley Motors

### **Výrobci motocyklů:**

- KTM

### **Ostatní (i neautomobilový) průmysl:**

- NEDCON Bohemia, s.r.o.
- ČKD Chlazení s.r.o.
- ECOS Choceň s.r.o.
- Fröling GmbH
- RATTAY kovové hadice s.r.o.



Obr. 2: Významní zákazníci

Zdroj: [Interní zdroj společnosti]



## 2.2. Swot analýza společnosti

Pomocí swot analýza jsem identifikovala tyto silné a slabé stránky společnosti a její příležitosti a hrozby:

<b>Silné stránky</b>	<b>Slabé stránky</b>
<ul style="list-style-type: none"><li>- specializovaný obor s nízkou konkurencí</li><li>- dobré reference zákazníků</li><li>- přední dodavatel ohýbaných trubek v České republice</li><li>- klienti jsou významné západoevropské automobilové firmy</li><li>- využívání nejmodernější technologie v oboru ve výrobě</li><li>- flexibilita</li><li>- snaha o optimální řešení výroby požadovaných dílů s každým zákazníkem</li><li>- vyhlášení nejlepší firmou Pardubického kraje v soutěži Firma roku 2010</li><li>- kvalifikovaní zaměstnanci</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>- omezená klientela</li><li>- silná závislost na jednom konkrétním zákazníkovi</li><li>- specializovaný obor</li><li>- snížení potřeb zákazníků v důsledku globální finanční krize</li><li>- pokles objemu zakázek</li><li>- růst cen energií</li></ul>
<b>Příležitosti</b>	<b>Hrozby</b>
<ul style="list-style-type: none"><li>- budování image</li><li>- rozvoj aktivit do zahraničí</li><li>- rozvoj aktivit do dalších odvětví</li><li>- získání zákazníků i mimo automobilový průmysl</li><li>- zapsání patentu jako ochrana před vstupem konkurence na trh</li><li>- motivace zaměstnanců</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>- platební nekážeň zákazníků</li><li>- zhoršená likvidita zákazníků</li><li>- ztráta jednoho konkrétního největšího zákazníka</li><li>- volný příchod konkurence na trh</li></ul>

Tab. 1: Swot analýza společnosti

Zdroj: [Vlastní zpracování]

### **3. TEORETICKÁ VÝCHODISKA FINANČNÍ ANALÝZY**

V této části práce jsou definovány teoretické základy nezbytné pro splnění stanoveného cíle práce. Teoretické základy práce jsou metodickým postupem pro správné zhodnocení finanční situace podniku, proto bude v této části navržen v teoretické rovině postup při hodnocení finanční situace podniku, přičemž v navrhovaném postupu budou zahrnuty rozbor zdrojů vstupních dat pro finanční analýzy, použité metody finančních analýz, jejich slabé stránky a navržen postup pro správnou formulaci závěru finanční analýzy.

#### **3.1. Předmět, podstata a cíl finanční analýzy**

Finanční analýzu lze zkráceně definovat jako rozbor dostupných údajů. Jejím hlavním smyslem je dospět k závěrům vztahujícím se k finanční a ekonomické situaci daného podniku. Výstupy z finanční analýzy následně slouží jako podklady pro řízení podniku.

Podstatou finanční analýzy je zjištění a poskytnutí relevantních informací pro různé typy uživatelů, kteří s nimi v různé míře pracují. Všichni uživatelé jsou však v té či oné míře zainteresováni na zjištění několika základních charakteristik hospodářské a finanční situace podniku:

- informace o platební schopnosti podniku (likvidita a solventnost) vyjadřující schopnost podniku vyrovnat finanční závazky v době splatnosti;
- informace o rentabilitě (výnosnosti) vyjadřující schopnost podniku zajistit přiměřený zisk z vloženého (použitého) kapitálu;
- informace o hospodářské a finanční stabilitě vyjadřující schopnost podniku zabezpečovat své finanční závazky a dosahovat přiměřené výnosnosti v dlouhodobém horizontu. [3]

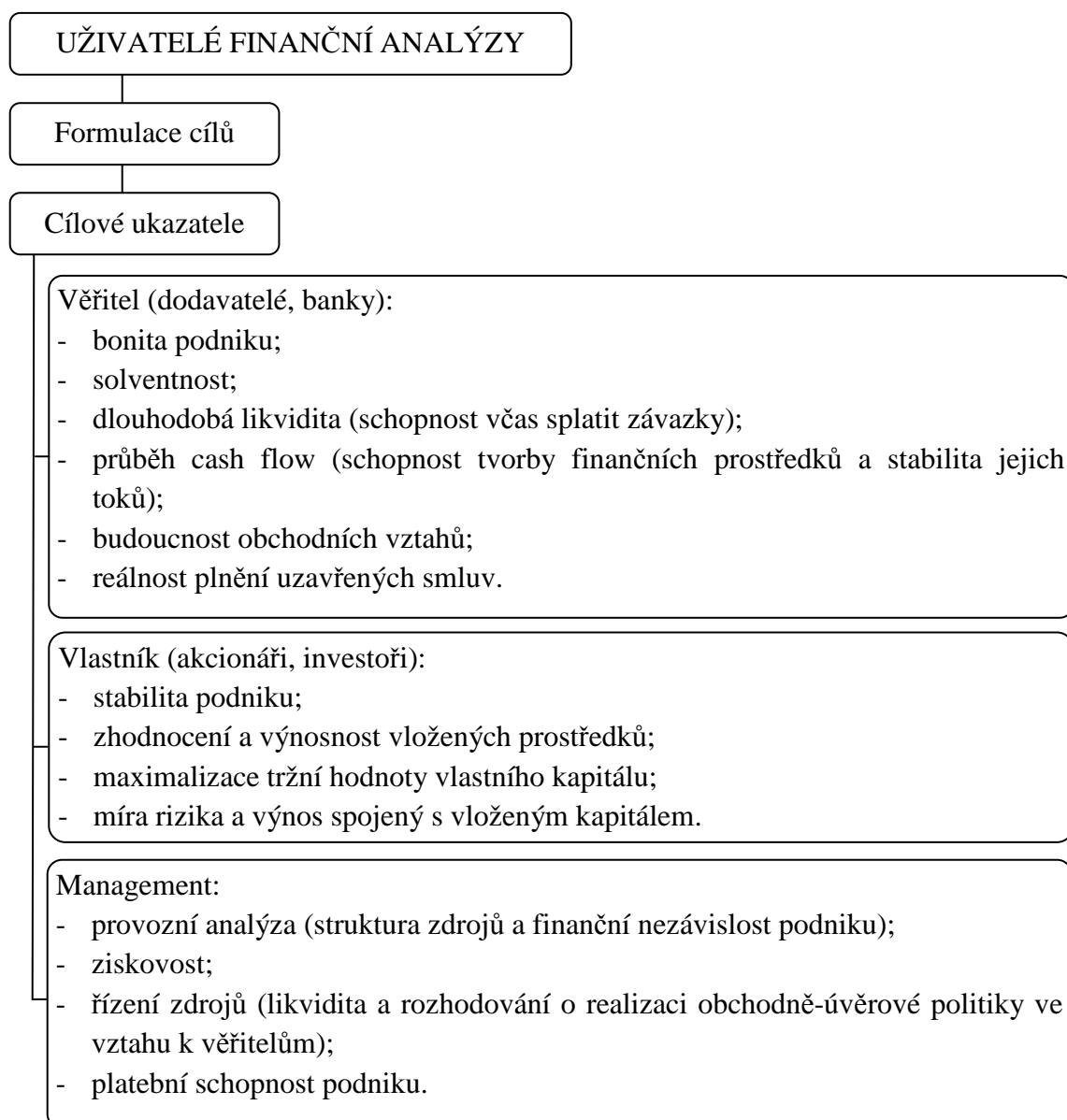
Cílem finanční analýzy podniku je:

- posouzení vlivu vnitřního i vnějšího prostředí podniku;
- analýza dosavadního vývoje podniku;
- porovnání výsledků analýzy v prostoru;
- analýza vztahů mezi ukazateli (pyramidální rozklady);

- poskytnutí informací pro rozhodování do budoucnosti;
- analýza variant budoucího vývoje a výběr nejvhodnější varianty;
- interpretace výsledků včetně návrhů finančního plánování a řízení podniku. [17]

### 3.2. Uživatelé finanční analýzy

Jednotlivé charakteristiky finanční analýzy při hodnocení podniku mají odlišnou váhu pro každého uživatele a proto se také liší v závislosti na konkrétních potřebách a cílech uživatelů finanční analýzy:



Obr. 3: Uživatelé finanční analýzy

Zdroj: [16]

### 3.3. Zdroje vstupních dat

Dostatek vstupních dat je nezbytným předpokladem pro provedení správné finanční analýzy. Vzhledem k tomu, že informace mohou mít různý původ, lze zdroje vstupních dat členit podle několika hledisek uvedených dále. [3]

#### **Členění vstupních dat dle původu:**

**Interní informace** se týkají podniku, představují jeho podnikatelskou činnost a jsou čerpány z účetních výkazů finančního a vnitropodnikového účetnictví, výročních zpráv, od finančních analytiků a manažerů podniku, vnitřních směrnic podniku.

**Externí informace** pocházejí z vnějšího domácího i zahraničního prostředí podniku a jsou čerpány ze statistiky, burzovních zpravodajství, z odborného tisku, analytických zpráv různých institucí, prospektů cenných papírů. Mezi nejdůležitější zdroj vstupních dat patří sbírka listin, do které mají podniky zákonnou povinnost zveřejnit svoji výroční zprávu a účetní závěrku.

#### **Členění vstupních dat dle typu:**

**Finanční informace** pocházejí z účetnictví podniku a jsou vyjádřeny v peněžních jednotkách, obsahují informace o aktivech a pasivech podniku, o struktuře aktiv a pasiv, o nákladech a výnosech a hospodářském výsledku podniku.

**Nefinanční informace** jsou evidovány mimo systém účetnictví a jsou vyjádřeny v nepeněžních jednotkách, obsahují informace o počtech zaměstnanců, objemovém množství výrobků a zásob podniku, o produktivitě práce, spotřebě energie.

#### **Členění vstupních dat dle původu:**

**Účetní informace** lze čerpat z výkazů finančního účetnictví, výroční zprávy, auditorské zprávy.

**Ostatní informace** lze čerpat z ekonomické a podnikové statistiky, podnikového plánu, cenové a nákladové kalkulace, bankovních informací, informací poradenských, ratingových a auditorských kanceláří.

Pro provedení standardní finanční analýzy zpravidla plně postačují základní zdrojová data obsažena v soustavě dokumentů tvořících účetní závěrku. [13] Pro doplnění informací je možné použít také zprávu auditora a výroční zprávu. Tyto dokumenty jsou obecně přístupné z obchodního rejstříku, do jehož sbírky listin mají podniky povinnost je uložit.

### **3.3.1. Účetní závěrka**

Účetní závěrka je definována jako nedílný celek, tvořený rozvahou, výkazem zisku a ztráty a přílohou. Může zahrnovat i přehled o peněžních tocích (výkaz cash flow) a přehled o změnách vlastního kapitálu. Účetní závěrka obsahuje zákonem č. 563/1991 Sb., o účetnictví stanovené povinné náležitosti.

#### ***Rozvaha***

Rozvaha je výkaz o finanční pozici podniku, představuje přehled jednotlivých forem jeho majetku. Majetek je zde uspořádán k určitému okamžiku podle dvou základních kritérií:

- podle druhů majetku, co je k dispozici = AKTIVA
- podle zdrojů financování majetku, komu patří, kdo jej vlastní = PASIVA

Jelikož se v rozvaze jedná se o roztrídění stejného majetku podle dvou různých pohledů, plyne z rozvahy rovnost:

$$\text{AKTIVA CELKEM} = \text{PASIVA CELKEM}.$$

Norma výkazu je stanovena přílohou č.1 vyhlášky 500/2002 Sb.

#### ***Aktiva***

Aktiva představují majetek, který podnik vlastní, má právo s ním nakládat a využívat ke své ekonomické činnosti, lze jej ocenit a je výsledkem předchozích aktiv podniku a v budoucnu přinese jistý ekonomický přínos.

Majetek je tříděn a řazen podle doby vázanosti v reprodukčním cyklu podniku, podle stupně likvidnosti od nejméně likvidního po majetek snadno přeměnitelný na hotové peníze.

### Členění aktiv:

**Stála aktiva** představují dlouhodobý majetek, který slouží činnosti podniku dlouhodobě a postupně se opotřebovává a snižuje svoji hodnotu. Patří sem dlouhodobý nehmotný majetek, který nemá fyzickou povahu, dále dlouhodobý hmotný a finanční majetek.

Dlouhodobý nehmotný a hmotný majetek se v průběhu své životnosti opotřebovává a toto opotřebení lze číselně vyjádřit pomocí odpisů. Souhrn odpisů za jednotlivá léta životnosti majetku představují oprávky, které korigují ocenění daného majetku v rozvaze, kde jsou vykázány se záporným znaménkem u příslušného aktiva.

**Oběžná aktiva** představují krátkodobý majetek, který se spotřebovává najednou, případně proces jeho přeměny v peníze nepřesahuje jeden rok. Patří sem zásoby, pohledávky podniku a krátkodobý finanční majetek.

**Ostatní aktiva** obsahují časové rozlišení, jako jsou náklady a příjmy příštích období.  
[19]

### *Pasiva*

Pasiva představují strukturu podnikového kapitálu, ze kterého je majetek financován. Jsou řazena podle vlastnictví zdrojů krytí aktiv.

### Členění pasiv:

**Vlastní kapitál** obsahuje základní kapitál, který představuje základní trvalou složku vlastních zdrojů podniku. Je to ta část kapitálu, kterou vlastníci na počátku vkládají do podniku. U akciových společností je tvořen součtem jmenovitých hodnot akcií. U společnosti s ručením omezeným pak vklady jednotlivých společníků. Dále sem patří kapitálové a rezervní fondy a ostatní fondy ze zisku a výsledek hospodaření minulých let, jež obsahuje nerozdělený zisk případně ztrátu minulých let.

**Cizí zdroje** obsahují rezervy, které se tvoří k pokrytí budoucích výdajů, dlouhodobé a krátkodobé závazky a bankovní úvěry a výpomoci. [19]

### ***Výkaz zisku a ztráty***

Výkaz zisku a ztráty informuje o finanční výkonnosti podniku a slouží ke zjišťování výsledku hospodaření. Zahrnuje náklady a výnosy za určité období, což lze vyjádřit vztahem:

$$\text{VÝNOSY} - \text{NÁKLADY} = \text{VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ.}$$

Pakliže je tento rozdíl kladný, podnik realizoval zisk. Je-li záporný, podnik realizoval ztrátu. [19]

Forma výkazu zisku a ztráty je součástí přílohy č. 2 (druhové členění) a přílohy č. 3 (účelové členění nákladů) vyhlášky 500/2002 Sb.

### ***Náklady***

Náklady jsou peněžní vyjádření spotřeby majetkových složek podniku a cizích výkonů při ekonomické činnosti podniku.

#### **Účelové členění nákladů:**

- výroba;
- odbyt;
- správa. [19]

#### **Druhové členění nákladů:**

- z běžné provozní činnosti;
- z běžné finanční činnosti;
- z mimořádné činnosti.

### ***Výnosy***

Výnosy jsou peněžní vyjádření výsledků plynoucích z provozování ekonomické činnosti podniku.

Hlavní formou výnosů pro jednotlivé typy podniků jsou:

- ve výrobních podnicích tržby za prodej výrobků;
- v obchodních podnicích tržby za prodej zboží. [19]

### ***Výkaz cash flow***

Přehled o peněžních tocích je rozpisem přírůstků (příjmů) a úbytků (výdajů) peněžních prostředků a peněžních ekvivalentů v průběhu účetního období. Představuje příliv a odliv peněz podniku v rámci určitého období. Informace z výkazu cash flow se používají z důvodu časového nesouladu mezi příjmy a výdaji a náklady a výnosy. [19]

Výkaz o peněžních tocích slouží k informaci jak byly peněžní zdroje vytvořeny a použity za sledované období. Poskytuje přehled o finančních a investičních procesech v příslušném období v jejich vzájemné souvislosti, o struktuře finančních zdrojů, jejich výši a o struktuře užití finančních zdrojů. [5]

Přehled o peněžních tocích dokládá schopnost podniku generovat peníze a informuje o využití těchto peněžních toků ve třech činnostech:

- provozní činnost – peněžní toky související s běžnou činností podniku, zachovávají plynulý chod činností;
- investiční činnost – peněžní toky ovlivňující stav stálých aktiv, pořízení a vyřazení dlouhodobého majetku prodejem, poskytnutí úvěru a půjček;
- finanční činnost – peněžní toky ovlivňující stav položek vlastního kapitálu a dlouhodobých závazků, přijaté a vyplacené dividendy. [19]

### **3.3.2. Provázanost účetních výkazů**

Vzájemné vztahy mezi jednotlivými účetními výkazy jsou znázorněny v tří-bilančním systému, jež mají vypovídací hodnoty uvedené dále. [5]

Rozvaha je souhrnný účetní výkaz. Pomocí stavových veličin zobrazuje rozvaha ve formě bilance stav majetku podniku podle jednotlivých druhů a finanční zdroje krytí tohoto majetku k danému časovému okamžiku.

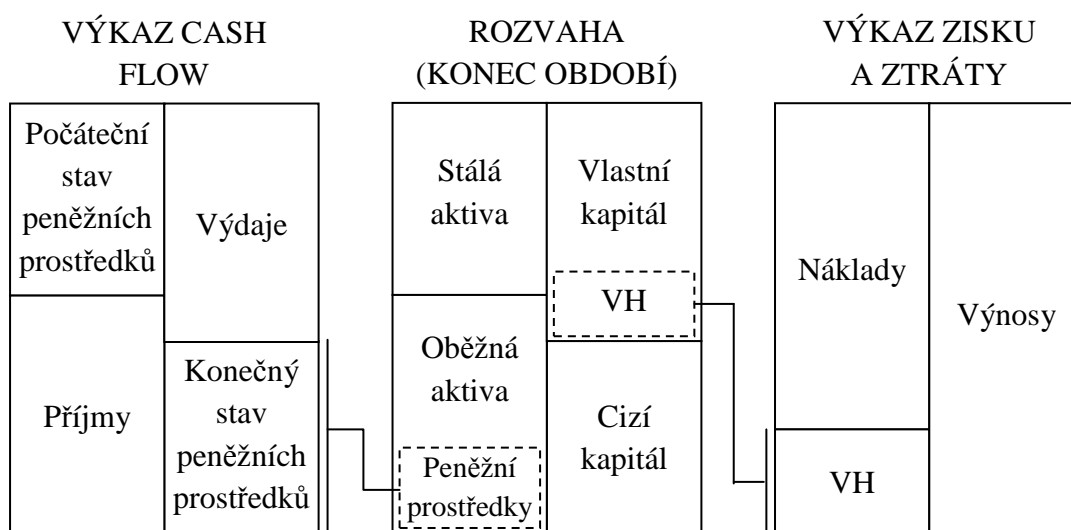
Výkaz zisku a ztráty je souhrnný výkaz nákladů a výnosů za dané období. Výkaz zisku a ztráty podává vysvětlení způsobu vzniku výsledku hospodaření udaného rozvahou v jeho absolutní velikosti. Výkaz zisku a ztráty udává, při jakých nákladech a výnosech



byl daný výsledek hospodaření dosažen. Výsledek hospodaření je spojovacím prvkem těchto dvou výkazů. Výsledek hospodaření je vykazován v rozvaze na straně pasiv jako přírůstek vlastního kapitálu.

Peněžní prostředky, jako součást oběžných aktiv, jejichž pohyb je sledován ve výkazu cash flow, jsou spojovacím prvkem rozvahy a výkazu cash flow.

Schematické znázornění souvislostí je uvedeno v následujícím obrázku:



Obr. 4: Vazby mezi finančními výkazy

Zdroj: [5]

### ***Příloha k účetní závěrce***

Příloha vysvětluje a doplňuje informace obsažené v rozvaze a výkazu zisku a ztráty. Obsahuje základní informace o podniku, datum vzniku a zahájení činnosti, údaje o fyzických a právnických osobách propojených s podnikem, změny v obchodním rejstříku, organizační strukturu a členy statutárních a dozorčích orgánů a průměrný počet zaměstnanců. Dále obsahuje údaje o výši půjček a úvěrů s uvedením úrokové sazby a zajištění, informace o aplikaci účetních zásad, o použitých účetních metodách, způsobech oceňování a odpisování. Doplňuje informace k rozvaze a výkazu zisku a ztráty v podobě vysvětlení významných položek, rozpisu odložené daně, rezerv a dlouhodobých bankovních úvěrů včetně úrokových sazeb a popisu zajištění, přijaté dotace, pohledávky a závazky po lhůtě splatnosti, zatížení majetku zástavním právem

nebo věcným břemenem a v neposlední řadě významných událostí, které nastaly mezi rozvahovým dnem a okamžikem sestavení účetní závěrky.

### **3.3.3. Zpráva auditora**

Dle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví jsou povinny některé podniky mít účetní závěrku ověřenou auditorem. Podmínkou povinnosti auditu je splnění těchto kritérií:

- aktiva celkem přesahující částku 40 mil. Kč;
- roční úhrn čistého obratu dosahující více než 80 mil. Kč;
- průměrný stav zaměstnanců za účetní období větší než 50.

Povinnost auditu platí pro podniky, jež překročily alespoň dvě ze tří výše uvedených kritérií:

- ostatní obchodní společnosti a družstva;
- zahraniční osoby podnikající na území České republiky;
- fyzické osoby zapsány jako podnikatelé o obchodním rejstříku;
- fyzické osoby, které vedou účetnictví na základě svého rozhodnutí;
- ostatní fyzické osoby, kterým povinnost vedení účetnictví ukládá zvláštní právní předpis;
- ostatní fyzické osoby, které jsou podnikateli a jejich obrat podle zákona o dani z přidané hodnoty v rámci jejich podnikatelské činnosti přesáhl za předcházející kalendářní rok částku 25 mil Kč;
- ostatní fyzické osoby, podnikatelé a účastníci sdružení bez právní subjektivity podle občanského zákoníku, pokud alespoň jeden z účastníků tohoto sdružení je účetní jednotkou;
- ostatní účetní jednotky, kterým tuto povinnost stanoví zvláštní právní předpis;

Povinnost auditu platí pro akciové společnosti při splnění alespoň jednoho ze tří výše uvedených kritérií.

Audit účetní závěrky znamená nezávislé prozkoumání účetní závěrky a vyjádření kvalifikovaného stanoviska o věrném a poctivém zobrazení stavu majetku a závazků, finanční situace a výsledku hospodaření v účetních výkazech v souladu s platnou účetní

legislativou. Výstupem z auditu je také vyjádření, zda daná účetní závěrka pravdivě a věrně vypovídá o finančně-majetkové situaci podniku. [3, 19]

#### **3.3.4. Výroční zpráva**

Výroční zpráva je zpráva o hospodářské a finanční situaci podniku za uplynulý rok. Výroční zpráva jde nad rámec standardních účetních výkazů svou komplexností a volněji uspořádaným obsahem. Je také součástí marketingové komunikace podniku a může podpořit jeho image. Výroční zpráva slouží vlastníkům podniku, ale i externím uživatelům, jako jsou věřitelé, investoři, potenciační investoři, banky, dodavatelé, odběratelé a burzy. Je významným propagačním a prezentačním materiálem a obvykle je zpracována nadstandardním způsobem s barevnými fotografiemi a grafy tak, aby ihned zaujala příjemce informací. [3, 8]

Výroční zprávu jsou povinny vyhotovit podniky, které mají povinnost auditu. Výroční zpráva musí dle zákona č. 563/1991 Sb., o účetnictví obsahovat:

- finanční a nefinanční informace o skutečnostech, které nastaly až po rozvahovém dni a jsou významné;
- informace o předpokládaném vývoji činnosti podniku;
- informace o aktivitách v oblasti výzkumu a vývoje, v oblasti ochrany životního prostředí a pracovněprávních vztazích;
- informace o tom, zda podnik má organizační složku podniku v zahraničí. [3]

Součástí výroční zprávy je i účetní závěrka.

### **3.4. Metody finanční analýzy**

Jak bylo již zmíněno, finanční analýza podniku je pojmána jako metoda hodnocení finančního hospodaření podniku, při které se získaná data třídí, agregují, poměřují mezi sebou navzájem, kvantifikují se vztahy mezi nimi a určuje se jejich vývoj. Tím se zvyšuje vypovídací schopnost zpracovávaných dat, zvyšuje se jejich informační hodnota. [17]

Rozlišují se dva přístupy hodnocení finanční a ekonomické situace podniku:

- kvalitativní přístup, který porovnává vzájemné souvislosti mezi ekonomickými a mimoekonomickými procesy, bez použití algoritmizovaných postupů – fundamentální analýza;
- kvantitativní zpracování dat s použitím matematických, matematicko-statistických a dalších algoritmizovaných metod – technická analýza. [16]

#### **3.4.1. Fundamentální analýza**

Fundamentální analýza je založena na rozboru a vyhodnocování údajů z účetních výkazů založeném na rozsáhlých znalostech vzájemných souvislostí mezi ekonomickými i mimoekonomickými jevy, na zkušenosti odborníků a na jejich subjektivních odhadech i na citu pro situace a jejich trendy. Poskytuje informace o stavu podniku, o struktuře jeho majetku a účelnosti jeho vynakládání. Tato analýza zpracovává údaje spíše kvalitativní. Při využití kvantitativní informace odvozuje zpravidla závěry bez použití algoritmizovaných postupů. [11]

#### **3.4.2. Technická analýza**

Pracuje s údaji přímo z položek účetních výkazů nebo s čísly z nich odvozených. Tyto údaje se nazývají ukazateli a Kovanic, Kovanicová [11] je uspořádává v základním členění na:

- extenzivní ukazatele – využívají se u analýzy vývojových trendů a u procentního rozboru;
- intenzivní ukazatele.

Extenzivní ukazatele lze dále rozdělit mimo jiné na:

- stavové ukazatele;
- rozdílové ukazatele.

### ***Analýza stavových ukazatelů***

Stavové veličiny jsou odrazem základního úkolu účetnictví, zachycují stav majetku a zdrojů jeho krytí ke zvolenému časovému okamžiku. Základními body analýzy stavových ukazatelů jsou horizontální a vertikální analýza účetních výkazů. Uvedené dva postupy znázorňují původní absolutní údaje z účetních výkazů v určitých souvislostech. Při horizontální analýze se sleduje vývoj zkoumané veličiny v čase (nejčastěji ve vztahu k některému minulému účetnímu období), zatímco při vertikální analýze se sleduje struktura finančního výkazu vztažená k nějaké smysluplné veličině (např. k celkové bilanční sumě). [6]

#### *Horizontální analýza*

Analýza trendů, tzv. analýza „po řádcích“, porovnává změny položek účetních výkazů v časové posloupnosti. [15]

Cílem horizontální analýzy je absolutně i relativně změřit intenzitu změn jednotlivých položek:

**Absolutní změna** - ze dvou po sobě jdoucích let se vypočte rozdíl hodnot

= v běžném období – hodnota v předchozím období

**Procentní změna** - vyjádří se procentem k hodnotě předchozího (výchozího) roku

= absolutní změna / hodnota v předchozím období x 100

Procentuální vyjádření je výhodnější v případech, kdy hodláme uskutečněný rozbor podrobit hlubší analýze, např. oborovému srovnání (je vhodné pro porovnání s jinými firmami). Vyjádření v absolutních číslech umožňuje objektivnější pohled na jednotlivé položky z hlediska jejich absolutní důležitosti. Vyjádření v absolutních číslech je vhodné pro interní analýzu a plánování dalších položek. [16]

Pro relevantní vypovídací schopnost je potřebná dostatečně dlouhá časová řada údajů, je ovšem nutné brát v potaz změny a vývoj specifických ekonomických podmínek vnitřního i vnějšího prostředí podniku. [6]

#### *Vertikální analýza*

Procentní, strukturální analýza vyjadřuje jednotlivé položky účetních výkazů jako procentní podíl ke zvolené základně. U analýzy Rozvahy se jako základna používá položka Aktiva/Pasiva celkem. U analýzy Výkazu zisku a ztráty se jako základna používá položka Výnosy celkem. [15]

Vertikální analýza se používá pro mezipodnikové srovnávání v rámci oboru nebo s oborovým průměrem a slouží k posouzení významu dílčích složek a jejich složení vybraného souhrnného absolutního ukazatele. [5]

$$= \text{hodnota dílčího ukazatele} / \text{velikost absolutního ukazatele}$$

Vertikální analýza představuje procentní rozbor základních účetních výkazů. Zjišťuje podíl jednotlivých položek výkazů na zvoleném základu a z hlediska časového zjišťuje pohyb v nastavení majetkového a finančního portfolia. Vertikální rozbor je vyjadřován v procentech, a je tedy možné jej využít také pro srovnání s firmami v rámci stejného oboru podnikání, anebo obecně s odvětvovými průměry. [16]

Při analýze rozvahy bývají položky výkazu vyjádřeny jako procento z celkových aktiv (resp. z celkových pasiv). Ve výkazu zisku a ztrát se jako základ pro procentní vyjádření určité položky obvykle bere velikost celkových výnosů nebo tržeb. Tato technika umožňuje zkoumat relativní strukturu aktiv a pasiv a roli jednotlivých činitelů na tvorbě zisku. Pokud jsou k dispozici údaje za dva roky, či za více let, lze identifikovat trendy nebo nejzávažnější časové změny komponent. Nevýhodou procentní analýzy je hlavně to, že neukazuje příčiny změny, ale pouze je konstatuje. Procentní analýza je výchozím krokem v orientaci v konkrétním podniku a může upozornit na problémové oblasti, které bude nutné podrobit hlubšímu rozboru. [6]

### ***Analýza rozdílových ukazatelů***

Rozdílové ukazatele slouží k analýze a řízení finanční situace podniku, s orientací na jeho likviditu.

#### ***Čistý pracovní kapitál ČPK***

$$\text{ČPK} = \text{Oběžná aktiva} - \text{Krátkodobá pasiva}$$

$$\text{ČPK} = (\text{Dlouhodobé závazky} + \text{Vlastní kapitál}) - \text{Stálá aktiva}$$

Velikost čistého pracovního kapitálu indikuje platební schopnost podniku. Čím je vyšší, tím větší je schopnost podniku hradit své finanční závazky. V případě záporné hodnoty, kdy podnik část svých dlouhodobých aktiv kryje krátkodobými zdroji, je podnik finančně nestabilní. [5]

Čistý pracovní kapitál představuje část oběžného majetku, která se během roku přemění v pohotové peněžní prostředky a po splacení krátkodobých závazků může být použita k uskutečnění podnikových záměrů. Čistý pracovní kapitál tak představuje část oběžného majetku, která je finančně kryta dlouhodobými zdroji. Čistý pracovní kapitál v rozvaze podniku je znázorněn graficky na následujícím obrázku. [5]

Aktiva		Pasiva	
Stálá aktiva	Oběžná aktiva	Čistý pracovní kapitál	Základní kapitál
			Nerozdělený zisk
Zásoby		Krátkodobé závazky	Čistý zisk
Pohledávky			Dlouhodobé bankovní úvěry
Finanční majetek			Krátkodobé závazky

Obr. 5: Znázornění ČPK v rozvaze podniku

Zdroj: [5]

### *Čisté peněžní prostředky ČPP*

$$\text{ČPP} = \text{Pohotovému finanční prostředky} - \text{Okamžitě splatné závazky}$$

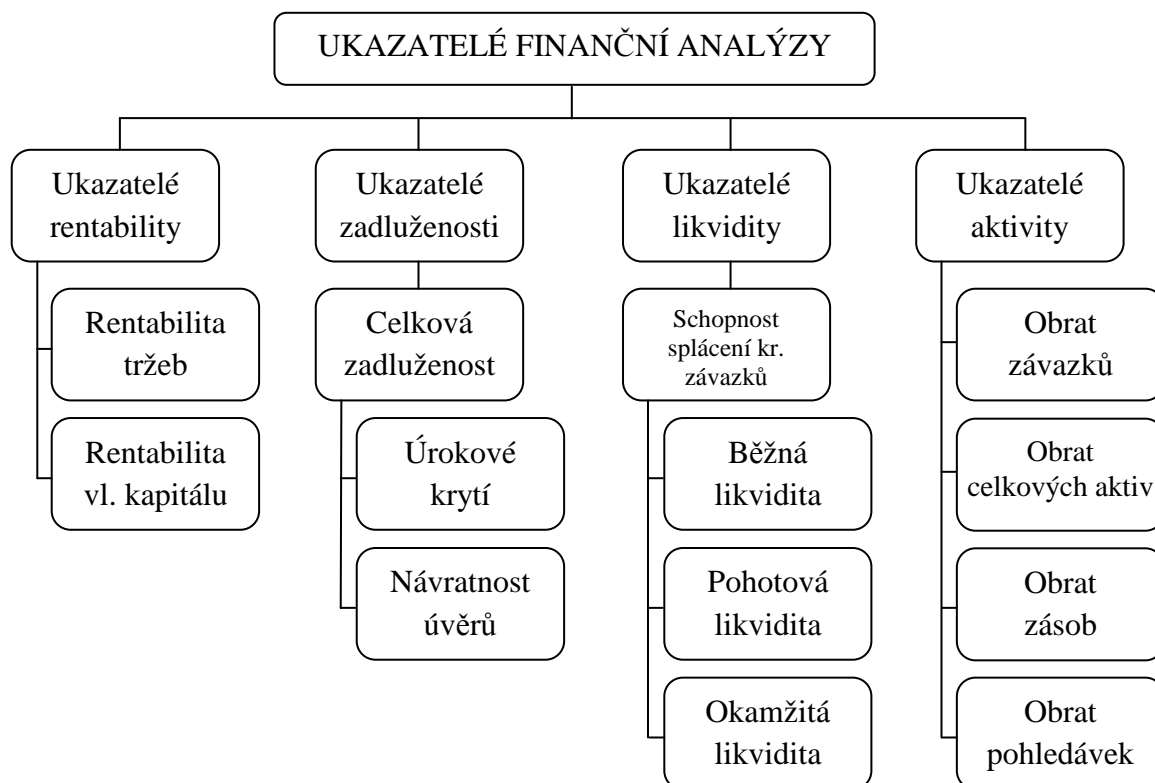
### *Čistý peněžní majetek ČPM*

$$\text{ČPM} = (\text{Oběžná aktiva} - \text{Zásoby}) - \text{Krátkodobé závazky}$$

### **Analyzá poměrových ukazatelů**

Na základě finančních poměrových ukazatelů zkoumá tato analýza strukturu podnikových aktiv. Dále zkoumá kvalitu a intenzitu jejich využívání a způsob financování. Ziskovost podniku, solventnost a likvidita jsou také součástí této analýzy. Tato analýza zkoumá celkovou ekonomickou situaci podniku, hodnotí finanční zdraví firmy, identifikuje budoucí potenciální slabiny a v neposlední řadě také silné stránky, na nichž by podnik mohl stavět. [3]

Ukazatele poměrové analýzy se nejčastěji shrnují do skupin ukazatelů podle jednotlivých oblastí a zaměření finanční analýzy, jak je zobrazeno na obrázku:



Obr. 6: Soustava ukazatelů finanční analýzy

Zdroj: [Vlastní zpracování]



### *Likvidita*

Úroveň likvidity je podmíněna časovým souladem přeměny aktiv podniku na peníze s lhůtami splatnosti závazků. Vyjadřuje schopnost podniku hradit své dluhy. Čím je hodnota ukazatele vyšší, tím je platební schopnost podniku lepší. Příliš vysoká hodnota ovšem představuje vysoké hodnoty oběžných aktiv, například zásob, pohledávek, finančního majetku, což není pro podnik efektivní. [12]

Podle likvidnosti majetku rozlišujeme 3 stupně likvidity. Likvidnost majetku je jeho schopnost proměnit se v peníze v co nejkratší době s nejmenšími finančními ztrátami.

Krátkodobý finanční majetek (peníze v hotovosti, na běžném účte a obchodovatelné krátkodobé cenné papíry) – likvidnost 1. stupně.

Krátkodobé pohledávky – likvidnost 2. stupně (mohou být s určitou ztrátou odprodány před lhůtou splatnosti).

Zásoby – likvidnost 3. stupně (mohou být zpeněženy jen z části s poskytnutím slevy). [3]

#### **Běžná likvidita (likvidita 3.stupně)**

$$= \text{Oběžná aktiva} / \text{Krátkodobá pasiva}$$

Oběžná aktiva = Finanční majetek + Krátkodobé pohledávky + Zásoby + Pohledávky za upsaný základní kapitál + Časové rozlišení na straně aktiv

Krátkodobá pasiva = Krátkodobé závazky + Krátkodobé bankovní úvěry + Časové rozlišení na straně pasiv

#### **Pohotová likvidita (likvidita 2.stupně)**

$$= (\text{Krátkodobý finanční majetek} + \text{Krátkodobé pohledávky}) / \text{Krátkodobá pasiva}$$

#### **Peněžní okamžitá likvidita (likvidita 1.stupně)**

$$= \text{Krátkodobý finanční majetek} / \text{Krátkodobá pasiva}$$

### *Rentabilita*

Rentabilita vyjadřuje ziskovost podniku, je měřítkem schopnosti podniku vytvářet nové zdroje, dosahovat zisk pomocí investovaného kapitálu. [15]

Při výpočtu ukazatele se poměruje celkový zisk s výší podnikových zdrojů užitých k jeho dosažení. [11]

$$= \text{Zisk} / \text{Investovaný kapitál}$$

### **Rentabilita celkového kapitálu ROA**

$$= \text{Zisk před úroky a zdaněním EBIT} / \text{Aktiva celkem}$$

ROA hodnotí celkový kapitál vložený do podniku bez rozlišení, jak byl tento kapitál financován. Měří celkovou výdělečnou činnost podniku. [3]

### **Rentabilita vlastního kapitálu ROE**

$$= \text{Zisk po zdanění EAT} / \text{Vlastní kapitál}$$

ROE hodnotí úspěšnost investic vložených do podniku vlastníky, zda přinášejí dostatečný výnos. Hodnota by měla být vyšší než úroková míra bezrizikových cenných papírů. [3]

### **Rentabilita tržeb ROS**

$$= \text{Zisk} / \text{Tržby}$$

ROS je základním kritériem při krátkodobém rozhodování o zvýšení výroby a prodeje s využitím volné kapacity. [3]

### *Zadluženost*

Ukazatel zadluženosti měří finanční stabilitu podniku, vyjadřuje řízení dluhu, skutečnost, že podnik používá k financování svých aktiv kromě vlastních zdrojů také cizí zdroje, čili dluh. Čím více má podnik dluhů, tím větší je jeho zadluženost. Přiměřená zadluženost však přispívá k vyšší tržní hodnotě podniku a zvyšuje jeho rentabilitu. [15, 10]

### **Celková zadluženost**

$$= \text{Cizí zdroje} / \text{Aktiva}$$

Celková zadluženost zjišťuje, na kolik je podnik financován cizími zdroji. Čím je větší, tím je větší riziko nesplacení závazků. [3]

### **Úrokové krytí**

$$= (\text{Zisk před zdaněním} + \text{úroky}) / \text{Nákladové úroky}$$

Úrokové krytí informuje, kolikrát převyšuje zisk placené úroky, jak je podnik schopen kryt úroky svým ziskem. [13]

### **Doba návratnosti úvěrů**

$$= \text{Bankovní úvěry a dluhy} / (\text{Zisk po zdanění} + \text{odpisy})$$

Doba návratnosti úvěru vyjadřuje dobu, za kterou je podnik schopen splatit dluh svými provozními peněžními toky. [3]

### *Aktivita*

Aktivita zkoumá jak podnik efektivně hospodaří se svými aktivy a jaký to má vliv na výnosnost a likviditu. Měří schopnost podniku dosahovat při optimálním využití majetku nejlepších ekonomických výsledků. Čím je hodnota ukazatele vyšší, tím podnik efektivněji využívá svůj majetek. Ukazatele je možné vyjádřit i v čase (ukazatelé doby obratu). V tomto případě čím méně dní obratu, tím lépe. [3, 10]

#### **Obrat celkových aktiv**

$$= \text{Tržby} / \text{Aktiva}$$

#### **Doba obratu celkových aktiv**

$$= 365 / \text{Obrat celkových aktiv}$$

Obrat aktiv a doba obratu celkových aktiv vyhodnocují stav využití aktiv.

#### **Obrat zásob**

$$= \text{Tržby} / \text{Zásoby}$$

#### **Doba obratu zásob**

$$= 365 / \text{Obrat zásob}$$

Obrat zásob a doba obratu zásob vyhodnocují výrobní cyklus v podniku od nakoupeného materiálu až k finančním prostředkům, jak dlouho jsou zásoby vázány v podniku, než jsou spotřebovány. Dlouhá doba obratu zásob váže finanční prostředky.

#### **Obrat pohledávek**

$$= \text{Tržby} / \text{Krátkodobé pohledávky}$$

#### **Doba obratu pohledávek**

$$= 365 / \text{Obrat pohledávek}$$

Obrat pohledávek a doba obratu pohledávek udávají, jak dlouho jsou odběratelé dlužní bez hrazení úroků. Zrychlování obratu znamená zkrácení průměrné doby splatnosti pohledávek.

**Obrat závazků**

= Tržby / Krátkodobé závazky

**Doba obratu závazků**

= 365 / Obrat závazků

Obrat závazků a doba obratu závazků vyjadřují dobu poskytnutého obchodního úvěru od dodavatelů. Pro zajištění likvidity podniku by doba obratu závazků měla být kratší než doba obratu pohledávek. [3, 10]

***Analýza soustav ukazatelů***

Pod pojmem soustava ukazatelů rozumíme uspořádanou množinu ukazatelů. [3]

***Hierarchicky uspořádané soustavy ukazatelů***

Hierarchicky uspořádané soustavy ukazatelů, neboli pyramidové struktury na jednom grafu stručně a přehledně znázorňují charakteristické rysy podniku a vzájemné souvislosti mezi likviditou, strukturou financování a rentabilitou podniku. [15]

Podstatou soustavy poměrových ukazatelů je z formálního hlediska sestavení jednoduchého modelu zobrazujícího vzájemné vazby mezi dílčími ukazateli vyššího řádu. Soustavy poměrových ukazatelů vytváří souhrn ukazatelů, které lze postupně rozkládat na další dílčí ukazatele až k detailům. Celá soustava ukazatelů má tak tvar pyramidy a má následující tři základní funkce:

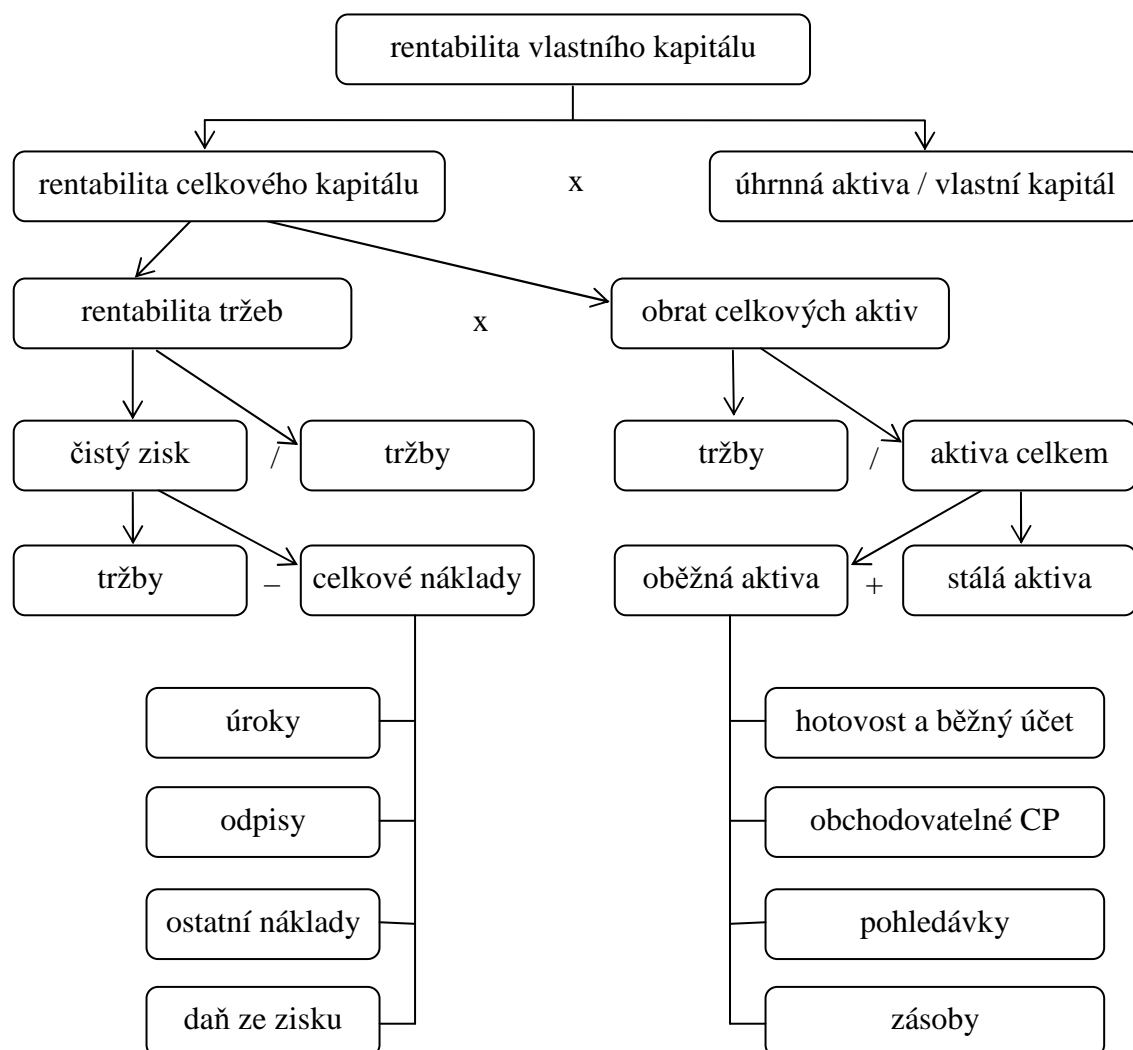
- vysvětlení vlivu změny jednoho nebo více ukazatelů na celé hospodaření firmy;
- ulehčení a zpřehlednění analýzy dosavadního vývoje podniku;
- poskytnutí podkladů pro výběr rozhodnutí z hlediska firemních nebo externích cílů. [16]

**Rozklad ROE – Du Pont diagram**

Ukazuje, jak je rentabilita vlastního kapitálu určena ziskovou marží, obrátkou aktiv a poměrem celkových aktiv k vlastnímu kapitálu. [15]

Jedná se o rozklad ukazatele rentability vlastního kapitálu, který bývá graficky znázorňován pomocí diagramu uvedeného na následujícím obrázku. Z obrázku je patrná

závislost rentability vlastního jmění na rentabilitě tržeb, obratu aktiv a poměru celkových aktiv k vlastnímu jmění: [3]



Obr. 7: Du Pontův rozklad

Zdroj: [3]

### *Účelově vybrané soustavy ukazatelů*

Metody účelově vybraných ukazatelů mají do značné míry usnadnit rozhodování o stabilitě či nestabilitě finančního zdraví společnosti na základě výsledného koeficientu přiřazeného dané společnosti.

### Bonitní (diagnostické) modely

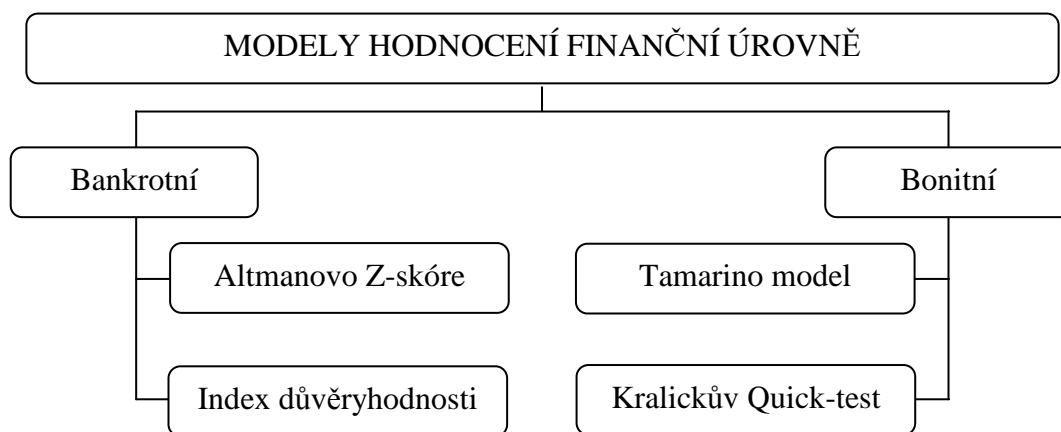
Bonitní modely se snaží pomocí jednoho syntetického ukazatele vyjádřit finanční situaci, resp. pozici firmy. Z časového hlediska je orientována retrospektivně a lze

je zařadit do analýzy „ex post“. Analýza vede k poznání příčin současné situace firmy. Bonitní modely jsou založeny na teoretických poznatcích a umožňují posuzovat firmy s větším souborem podnikatelských subjektů, resp. s oborovými výsledky. Tyto modely jsou závislé na množství dat o výsledcích v daném oboru. Jejich výhodou je možnost stanovení pozice v oboru. [16]

#### Bankrotní (predikční) modely

Bankrotní modely představují jakési systémy včasného varování. Podle chování vybraných ukazatelů indikují případné ohrožení firmy. Cílem analýzy „ex ante“ je předvídat vývoj firmy v nejbližších 3 až 5 letech a poukázat na případné ohrožení finančního zdraví s časovým předstihem a předvídat vážnější ekonomické potíže, či dokonce bankrot firmy. Bankrotní modely mají informovat o možnosti hrozícího bankrotu v blízké budoucnosti a vycházejí z předpokladu, že ve firmě dochází již několik let před úpadkem k jistým anomáliím signalizujícím budoucí problémy (např.: problémy s běžnou likviditou, s výší čistého pracovního kapitálu, s rentabilitou celkového vloženého kapitálu). [16]

Oba modely vycházejí z předpokladu, že několik let před bankrotem vykazuje podnik jisté odlišnosti ve vývoji, které jsou charakteristické pro úpadek. [15]



Obr. 8: Přehled vybraných modelů finanční úrovně

Zdroj: [5]

### **Altmanovo Z-skóre**

- vytvořen profesorem E. I. Altmanem, výsledkem jeho analýzy vzorků amerických podniků je tzv. rovnice důvěryhodnosti Z-skóre;
- cílem je odlišit podniky s velkou pravděpodobností úpadků od podniků, kterým bankrot v pozdější budoucnosti nehrozí;
- pro podmínky českých podniků se používá modifikovaná úprava rovnice podle Inky a Ivana Neumaierových;
- čím větší index Z, tím je podnik finančně zdravější;
- $Z > 2,99$  = finančně stabilní podnik;
- $Z < 1,81$  = podnik náchylný k bankrotu. [15]

$$Z \text{ mod.} = 1,2 x_1 + 1,4 x_2 + 3,7 x_3 + 0,6 x_4 + 1,0 x_5 + 1,0 x_6$$

$x_1$  = čistý pracovní kapitál / aktiva celkem

$x_2$  = zadržené výdělků / aktiva celkem

$x_3$  = zisk před úroky a zdaněním EBIT / aktiva celkem

$x_4$  = tržní hodnota vlastního kapitálu / účetní hodnota dluhu

$x_5$  = tržby / aktiva celkem

$x_6$  = závazky po lhůtě splatnosti / výnosy

### **Index důvěryhodnosti IN**

- vytvořen manžely Neumaierovými s cílem vyhodnotit finanční zdraví českých firem v českém prostředí;
- poslední modifikovaná úprava je index IN05, který zohledňuje také tvorbu ekonomické přidané hodnoty;
- $IN > 1,6$  = uspokojivá finanční situace podniku;
- $IN < 0,9$  = podnik ohrožen vážnými finančními problémy. [17]

$$IN05 = 0,13 x_1 + 0,04 x_2 + 3,97 x_3 + 0,21 x_4 + 0,1 x_5$$

$x_1$  = aktiva celkem / cizí zdroje

$x_2$  = výsledek hospodaření před zdaněním a úroky EBIT / nákladové úroky

$x_3$  = výsledek hospodaření před zdaněním a úroky EBIT / aktiva celkem

$x_4$  = výnosy celkem / aktiva celkem

$x_5$  = oběžná aktiva / (krátkodobé závazky + krátkodobé bankovní úvěry)



### **Kralickův Quick-test**

- hodnotí situaci podniku na základě ukazatelů ze 4 základních oblastí analýzy – stabilita, likvidita, rentabilita a hospodářský výsledek (soustava čtyř rovnic R);
- jsou obodovány intervaly hodnot pro jednotlivé ukazatele;
- souhrnné hodnocení je založeno na váženém průměru ze známek získaných za jednotlivé ukazatele;
- poskytuje rychlou možnost s dobrou vypovídací schopností analyzovat podnik;
- bonita podniku je dobrá, pokud je výsledná průměrná známka vyšší než 3;
- podnik se nachází ve špatné finanční situaci, když kritérium hodnocení je menší než 1 bod. [5, 16]

Soustavy bodově ohodnocených rovnic:

$R1 = \text{vlastní kapitál} / \text{aktiva celkem}$

$R2 = (\text{cizí zdroje} - \text{peníze} - \text{účty u bank}) / \text{provozní cash flow}$

$R3 = \text{EBIT} / \text{aktiva celkem}$

$R4 = \text{provozní cash flow} / \text{tržby}$

### **Tamariho model**

- bonita podniku je hodnocena na základě dosaženého počtu bodů bodově ohodnocených vypočtených poměrových ukazatelů (soustava rovnic T);
- při hodnocení se vychází ze skutečného rozložení hodnot ukazatelů v hodnotící skupině s použitím statistických metod;
- souhrnné hodnocení je založeno na váženém průměru;
- může být univerzálním nástrojem pro kterýkoliv obor nebo skupinu podniků;
- čím vyšší je dosažený počet bodů, tím vyšší je bonita podniku v oboru. [5, 16]

Soustavy bodově ohodnocených rovnic:

$T1 = \text{vlastní kapitál} / \text{cizí kapitál}$

$T2 = \text{EAT} / \text{aktiva celkem}$

$T3 = \text{oběžná aktiva} / \text{krátkodobé dluhy}$

$T4 = \text{výrobní spotřeba} / \text{průměrný stav nedokončené výroby}$

$T5 = \text{tržby} / \text{průměrný stav pohledávek}$

$T6 = \text{výrobní spotřeba} / \text{pracovní kapitál}$

### 3.5. Formulace závěru finanční analýzy

Interpretace získaných výsledků je důležitou fází finanční analýzy a jejím cílem je formulovat kompletní závěrečné zhodnocení finanční situace podniku.

Interpretace výsledků se provádí zejména těmito technikami hodnocení:

- absolutní a procentní zvýšení nebo snížení hodnot v meziročním srovnání, které umožňuje odhalit změny v hodnoceném podniku a hlavní krátkodobé trendy v jeho hospodaření;
- vývoj absolutních nebo procentních hodnot v delší časové řadě, která analyzuje dlouhodobé trendy hospodaření podniku;
- procentní struktura, pomocí níž se vyjadřuje procentní vztah určité hodnoty k celku a zobrazuje se struktura významných položek rozvahy;
- poměrové a složené ukazatele, které jsou vyjádřením logického vztahu mezi určitými hodnotami účetních výkazů. [13]

### 3.6. Slabé stránky finanční analýzy

Hlavní data a podklady pro finanční analýzu vycházejí z finančních výkazů podniku. České standardy finančního výkaznictví v některých směrech preferují právní stav před reálnou ekonomickou situací. Z tohoto důvodu jsou s interpretací výsledků finanční analýzy spojená některá úskalí: [16, 15]

- údaje z účetních výkazů se týkají minulosti a v okamžiku sestavování finanční analýzy je potřeba pracovat s rizikem, že dané údaje již nemusí být aktuální;
- ve vykazovaných datech není zohledněn vliv inflace, účetní hodnoty jsou odlišné od reálných skutečných hodnot;
- srovnatelnost údajů v časové řadě, je nutno ověřovat, zda nedošlo k reorganizaci, ke splynutí či oddělení v rámci podniku nebo ke změně výrobního programu;
- srovnatelnost údajů s ostatními podniky vyplývající z rozdílných účetních praktik podniků, rozdílného odpisování, zařazování drobného hmotného majetku, oceňování zásob;

- rozvaha popisuje stav na základě historických cen, neberou se v úvahu změny tržní ceny;
- rozvaha zobrazuje stav hodnot k danému okamžiku, nepodává informace o dynamice podniku;
- do hodnoty aktiv a pasiv není zapracován vliv vnějších nepeněžních faktorů, jako jsou lidské zdroje, firemní značka, úroveň managementu, politický lobbying;
- k určení reálné hodnoty některých položek rozvahy musí být použit odhad;
- rozvaha nepočítá se zhodnocováním aktiv, jejichž hodnota může postupem času růst;
- výnosy a náklady neodpovídají skutečným hotovostním tokům ve sledovaném období;
- některé nákladové položky obsažené ve výkazu zisku a ztráty nejsou vůbec hotovostním výdajem;
- čistý zisk z výkazu zisku a ztráty se nerovná čisté hotovosti;
- výnosem daného období jsou tržby z prodejů za hotové i tržby z prodejů na obchodní úvěr;
- do tržeb aktuálního období není zahrnuto inkaso plateb z realizovaného prodeje na obchodní úvěr v předchozím období.

## 4. ANALÝZA FINANČNÍ SITUACE PODNIKU

Hlavním zdrojem informací pro analýzu finanční a ekonomické situace společnosti jsou účetní data čerpaná z účetních výkazů finančního účetnictví a to z Rozvahy a Výkazu zisku a ztrát za účetní období let 2006 až 2009, které společnost sestavuje v plném rozsahu. Společnost nesestavuje výkaz Cash-flow.

### 4.1. Analýza stavových ukazatelů společnosti

#### 4.1.1. Horizontální analýza aktiv

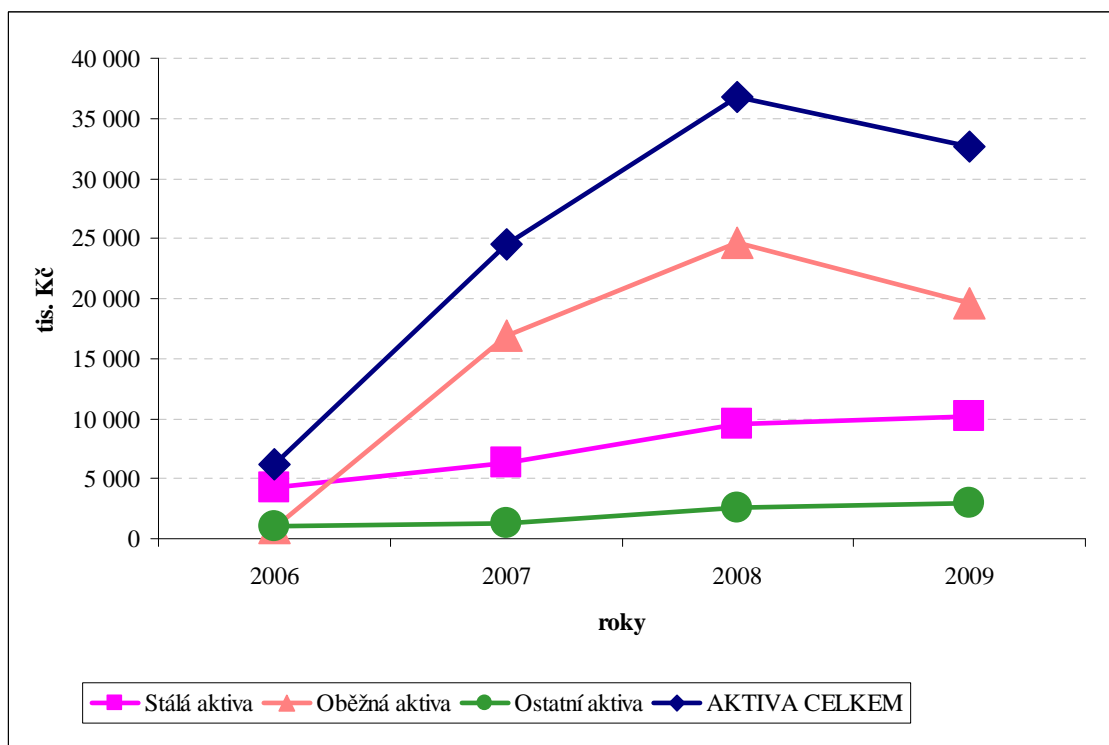
<i>v tis. Kč, absolutní změny, změny v %</i>	2007 - 2006	%	2008 - 2007	%	2009 - 2008	%
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>18 403</b>	<b>3x</b>	<b>12 264</b>	<b>49,98%</b>	<b>-4 110</b>	<b>-11,17%</b>
<b>Stálá aktiva</b>	<b>2 114</b>	<b>49,92%</b>	<b>3 225</b>	<b>50,80%</b>	<b>558</b>	<b>5,83%</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek	104	100,00%	217	2,09x	-140	-43,61%
Dlouhodobý hmotný majetek	2 010	47,46%	3 008	48,17%	698	7,54%
Pozemky			0		0	
Stavby	336	15,64%	253	10,18%	-29	-1,06%
Samostatné movité věci a soubory	583	42,03%	1 027	52,13%	1 043	34,80%
Nedokončený dl. hmotný majetek	1 091	100,00%	1 365	1,25x	47	1,91%
Poskytnuté zálohy na dl. hmotný majetek	0	100,00%	363	100,00%	-363	-100,00%
Dlouhodobý finanční majetek	0		0		0	
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>16 034</b>	<b>18,98x</b>	<b>7 798</b>	<b>46,20%</b>	<b>-5 058</b>	<b>-20,50%</b>
<b>Zásoby</b>	<b>3 165</b>	<b>6,33x</b>	<b>1 186</b>	<b>32,36%</b>	<b>437</b>	<b>9,01%</b>
Materiál	2 548	30,33x	173	6,57%	-173	-6,17%
Nedokončená výroba a polotovary	-341	100,00%	988	100,00%	1 134	1,15x
Výrobky	930	12,4x	38	3,78%	-509	-48,80%
Zboží	28	100,00%	-13	-46,43%	-15	-100,00%
Dlouhodobé pohledávky	0		0		0	
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>12 314</b>	<b>40,64x</b>	<b>6 954</b>	<b>55,12%</b>	<b>-5 258</b>	<b>-26,87%</b>
Pohledávky z obchodních vztahů	11 127	37,34x	8 013	70,14%	-5 190	-26,70%
Stát - daňové pohledávky	1	100,00%	-1	-100,00%		
Krátkodobé poskytnuté zálohy	1 189	100,00%	-1 154	-97,06%	-11	-31,43%
Jiné pohledávky	-3	-60,00%	96	48x	-57	-58,16%
Krátkodobý finanční majetek	555	13,21x	-342	-57,29%	-237	-92,94%
<b>Ostatní aktiva</b>	<b>255</b>	<b>24,17%</b>	<b>1 241</b>	<b>94,73%</b>	<b>390</b>	<b>15,29%</b>

Tab. 2: Horizontální analýza aktiv v letech 2006 – 2009

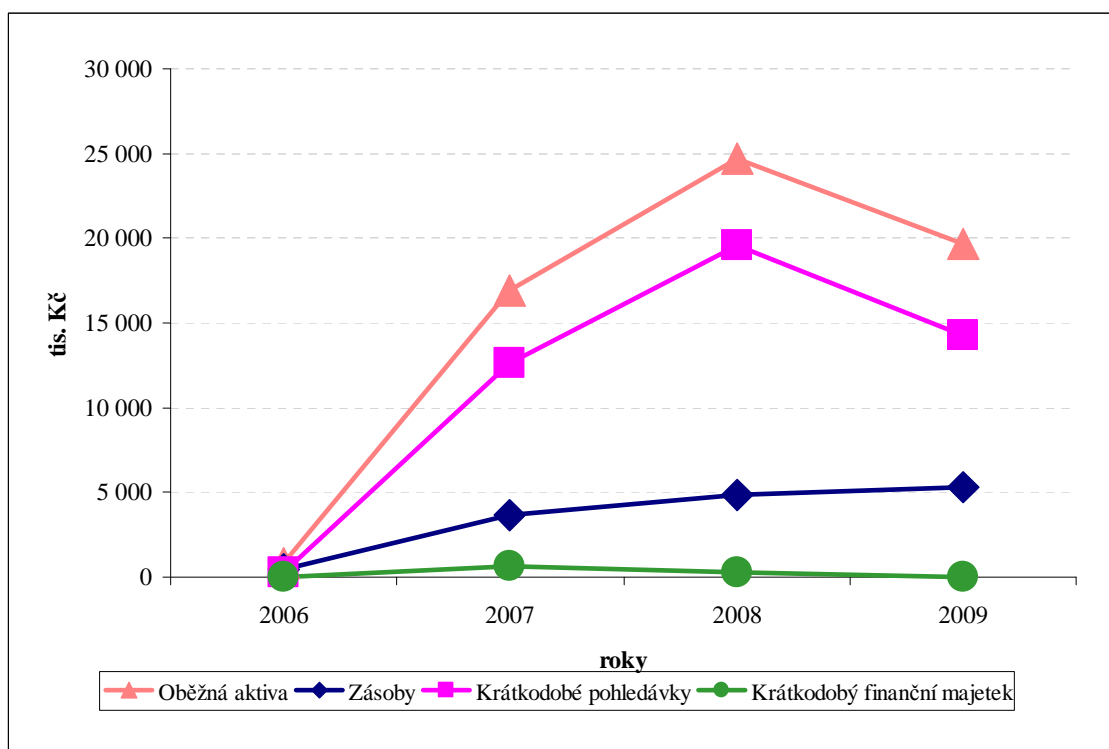
Ve vývoji aktiv byl na začátku sledovaného období zaznamenán rostoucí trend až do posledního sledovaného roku 2009, kdy došlo ke snížení hodnoty společnosti poklesem aktiv o cca 4 mil. Kč. Až vývoj v dalších obdobích ukáže, zda se jedná o trvalý obrat směrem k poklesu nebo jen o dočasné vychýlení.

Z horizontální analýzy aktiv společnosti vyplývají následující skutečnosti:

- Společnost disponuje dlouhodobým nehmotným majetkem a při detailním rozboru zjišťujeme, že se jedná o software, konkrétně ekonomický software, který společnost pořídila koncem roku 2007 a zařadila do používání na počátku roku 2008.
- Z dalších nulových řádků dlouhodobého nehmotného majetku je zřejmé, že společnost neměla ve sledovaném období žádné aktivity v oblasti vývoje a výzkumu, nedrží povolenky na emise a preferenční limity, nevlastní předměty průmyslového a obdobného vlastnictví, nemá výsledky duševní tvůrčí činnosti.
- Z rozpisu položek dlouhodobého hmotného majetku vidíme, že společnost vlastní pozemek v hodnotě 700 tis. Kč a stavby, konkrétně budovu, výrobní halu, přístřešek a nádvoří v hodnotě 2,7 mil. Kč. Dále vlastní samostatné movité věci a soubory movitých věcí v hodnotě 4 mil. Kč. Jedná se o strojní vybavení pro výrobu a automobily.
- Růst hodnoty na řádku nedokončený dlouhodobý majetek nám hovoří o situaci, že společnost ve sledovaném období modernizuje svoji technologii a ve výši 2,5 mil. Kč investuje do nových výrobních strojů a jejich příslušenství.
- Z grafu 1 je zřejmé, že celková hodnota stálých aktiv po celou dobu sledovaného období roste, což svědčí o investování do rozšiřování výrobních kapacit. Jedná se o již zmiňovanou velkou investici do nových strojů v roce 2008 a taky dalších dvou v roce 2009.
- Společnost nevlastní žádné pěstitelské celky trvalých porostů ani zvířata, tudíž se nejedná o zemědělskou společnost.
- Společnost nevlastní žádný dlouhodobý finanční majetek, z čehož vyplývá, že společnost nemá rozhodující ani podstatný vliv v žádné jiné společnosti, nemá dceřiné společnosti a nemá dluhové cenné papíry.
- Trend celkových aktiv (graf 1) byl převážně ovlivněn trendem oběžných aktiv (nejdříve vzestup a v posledním sledovaném období pokles o 21%), a jak je znázorněno na grafu 2, zejména položkou krátkodobé pohledávky. Výrazný je taky pokles peněžních prostředků na běžném účtu.



Graf 1: Vývoj celkových aktiv v letech 2006 – 2009



Graf 2: Trend jednotlivých složek oběžných aktiv v letech 2006 – 2009

- Krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů se v roce 2009 ve společnosti snížily o více než 5 mil. Kč proti předchozímu období. Společnost využila veškerých dostupných opatření ke kontrole stavu a k minimalizaci pohledávek po lhůtě splatnosti a minimalizovala poskytování obchodního úvěru svým odběratelům, což lze hodnotit jako příznivý trend. Zároveň je však z vývoje tržeb zřejmé, že dochází k výraznému poklesu výkonů společnosti, což se automaticky projevilo také ve zmiňovaném snížení pohledávek.
- Zásoby ve společnosti každý rok rostou a snižovat se je nedaří. Zvýšení zásob se obecně hodnotí jako nepříznivý trend. V roce 2008 společnost nakoupila materiál na 2-3 roční dohodnutou plánovanou speciální zakázku, která se však vzhledem k nekázni odběratele nerealizovala a velká část zásob daného materiálu leží společnosti na skladě.
- Na řádku ostatní aktiva společnost vykazuje zaplacené výdaje, které se týkají nákladů příštích období a konkrétně se u společnosti jedná o leasing.

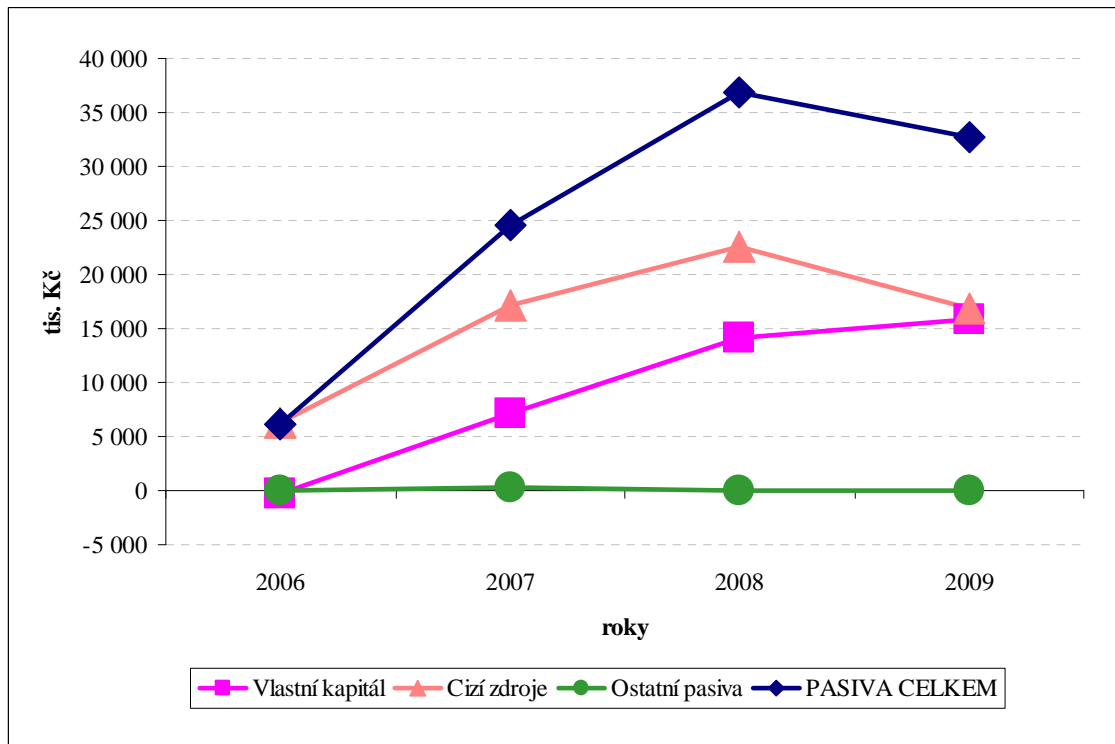
#### 4.1.2. Horizontální analýza pasiv

v tis. Kč, absolutní změny, změny v %	2007 - 2006	%	2008 - 2007	%	2009 - 2008	%
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>18 403</b>	<b>3x</b>	<b>12 264</b>	<b>49,98%</b>	<b>-4 110</b>	<b>-11,17%</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>7 352</b>	<b>-33,88</b>	<b>7 017</b>	<b>98,35%</b>	<b>1 696</b>	<b>11,98%</b>
Základní kapitál	0		0		0	
Zákonný rezervní fond			10	100,00%	10	100,00%
Výsledek hospodářství minulých let	-417	100,00%	7 341	17,6x	7 008	1,01x
Nerozdělený zisk minulých let			6 924	100,00%	7 008	1,01x
Neuhrazená ztráta minulých let	-417	100,00%	417	-100,00%		
Výsledek hospodářství běžného úč.obd.	7 769	-18,63	-334	-4,54%	-5 322	-75,83%
<b>Cizí zdroje</b>	<b>10 859</b>	<b>1,72x</b>	<b>5 463</b>	<b>31,81%</b>	<b>-5 816</b>	<b>-25,69%</b>
<b>Rezervy</b>	<b>302</b>	<b>100,00%</b>	<b>302</b>	<b>100,00%</b>	<b>302</b>	<b>50,00%</b>
<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>-540</b>	<b>-21,37%</b>	<b>981</b>	<b>49,37%</b>	<b>-445</b>	<b>-14,99%</b>
Závazky z obchodních vztahů	-540	-21,37%	-540	-27,18%	-540	-37,32%
Závazky ke společníkům	0	100,00%	1 521	100,00%	95	6,25%
<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>10 298</b>	<b>2,72x</b>	<b>1 380</b>	<b>9,80%</b>	<b>-6 761</b>	<b>-43,72%</b>
Závazky z obchodních vztahů	7 217	24,22x	6 599	87,81%	-6 925	-49,06%
Závazky ke společníkům	235	9,88%	-2 611	-99,92%	9	45x
Závazky k zaměstnancům	363	7,89x	54	13,20%	70	15,12%
Závazky ze soc.zab a zdrav.poj.	205	7,59x	88	37,93%	-2	-0,62%
Stát - daňové závazky a dotace	3 166	211,07x	-2 636	-82,87%	105	19,27%
Dohadné účty pasivní	136	100,00%	-135	-99,26%	-1	-100,00%
Jiné závazky	-1 024	100,00%	21	100,00%	-17	-80,95%
<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>	<b>799</b>	<b>100,00%</b>	<b>2 800</b>	<b>35x</b>	<b>1 088</b>	<b>30,23%</b>
Bankovní úvěry dlouhodobé					912	100,00%
Krátkodobé bankovní úvěry	799	100,00%	2 800	35x	176	4,89%
<b>Ostatní pasiva</b>	<b>192</b>	<b>5,19x</b>	<b>-216</b>	<b>-94,32%</b>	<b>10</b>	<b>76,92%</b>

Tab. 3: Horizontální analýza pasiv v letech 2006 – 2009

Z horizontální analýzy pasiv společnosti vyplývají následující skutečnosti:

- Ve vývoji pasiv společnosti pozorujeme stejný trend jako u aktiv – počáteční růst a následný pokles v posledním sledovaném období. Hlavním důvodem tohoto trendu je vývoj cizích zdrojů, jak je znázorněno na grafu 3.



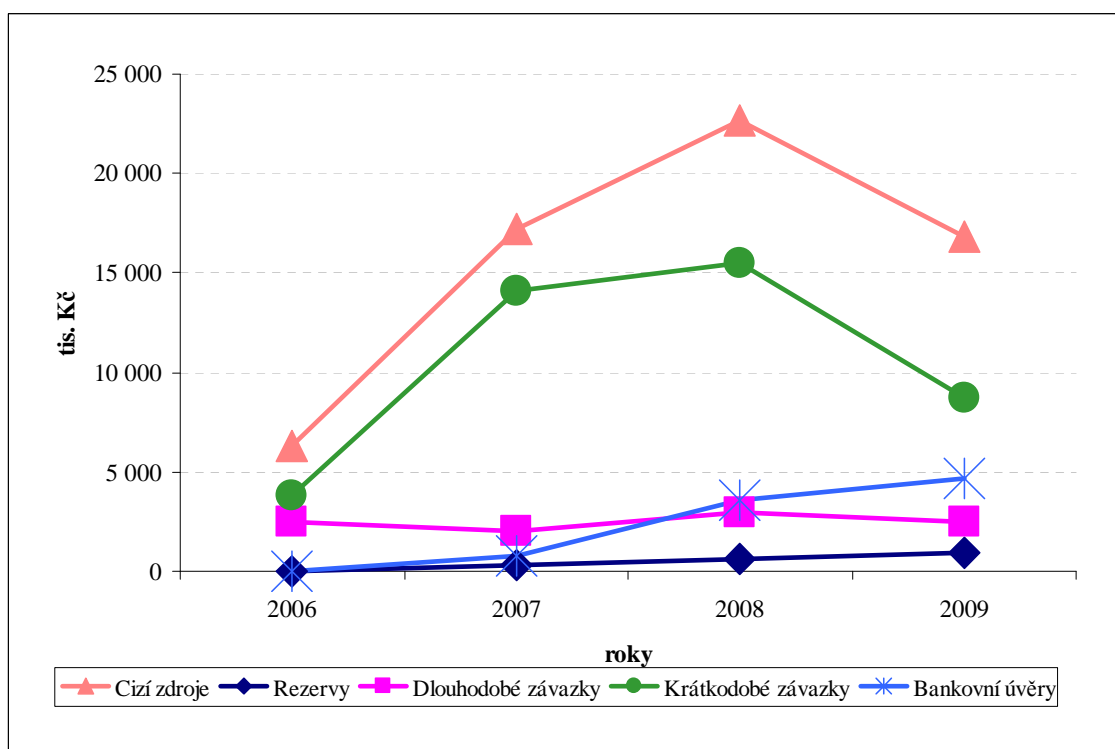
Graf 3: Vývoj celkových pasiv v letech 2006 – 2009

- Vlastní kapitál, jenž představuje účetní hodnotu společnosti, má nepochybně příznivý vývoj, když rostl ve všech sledovaných obdobích, což je příznivá zpráva pro majitele společnosti. Tato hodnota narostla v roce 2008 o 98%, v letech 2008 – 2009 se tempo růstu poněkud snížilo (růst pouze o 12%). Klíčovým faktorem zvyšování vlastního kapitálu je ziskovost podniku.
- Ve sledovaném období nedošlo ke změně ve výši základního kapitálu společnosti.
- Společnost má nulovou hodnotu kapitálových fondů, ve sledovaném i minulém období nepřijala žádné dary, členské podíly ani státní příspěvky.
- Řádek zákonný rezervní fond ve výši 20 tis. Kč v roce 2009 potvrzuje, že společnost vytváří rezervní fond ve výši určené dle obchodního zákoníku. Společnost vytvořila rezervní fond z čistého zisku ve výši 20% z čistého zisku,



avšak ne více než 10% z hodnoty základního kapitálu. Zákonný rezervní fond je tvořen ze zisku společnosti a nelze jej rozdělit mezi společníky, ale lze jej použít výhradně k úhradě ztrát.

- Vývoj cizích zdrojů financování aktiv společnosti zaznamenal ve sledovaném období značné změny, když cizí zdroje v letech 2007-2008 vzrostly o 31,81% a v následném období 2008 – 2009 se snížili o 25,69%.



Graf 4: Trend jednotlivých složek cizích zdrojů v letech 2006 – 2009

- Vývoj cizích zdrojů společnosti je nejvíce ovlivněn vývojem krátkodobých závazků (znázorněno v grafu 4), především krátkodobých závazků z obchodní vztahů – vysoký nárůst v roce 2008 a snížení o polovinu v roce 2009, to je pro společnost velmi příznivé. Společnost má velmi dobré dodavatelsko-odběratelské vztahy a silné postavení na trhu.
- Společnost má poměrně vysokou částku závazků vůči státu. Jedná se o daň z příjmů právnických osob vyměřenou za rok 2007, kterou společnost splácí po domluvě s finančním úřadem ve splátkách.
- Dlouhodobé závazky, pomocí nichž společnost pořídila nemovitost, postupně splácí – v posledním období pokles o 15%.

- Na řádku výdaje příštích období se běžně vykazují náklady, které souvisí s běžným obdobím, avšak výdaj na ně dosud nebyl uskutečněn. Může se jednat o neuhrazené úroky z přijatých úvěrů a půjček.

#### 4.1.3. Horizontální analýza nákladů a výnosů

<i>v tis. Kč, absolutní změny, změny v %</i>	<b>2007 - 2006</b>	<b>%</b>	<b>2008 - 2007</b>	<b>%</b>	<b>2009 - 2008</b>	<b>%</b>
Tržby za prodej zboží	26	100,00%	9	34,62%	-35	-100,00%
Náklady vynaložené na prodané zboží	25	100,00%	8	32,00%	-33	-100,00%
<b>Obchodní marže</b>	<b>1</b>	<b>100,00%</b>	<b>1</b>	<b>100,00%</b>	<b>-2</b>	<b>-100,00%</b>
<b>Výkony</b>	<b>39 589</b>	<b>22,98x</b>	<b>22 323</b>	<b>54,04%</b>	<b>-13 190</b>	<b>-20,73%</b>
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	39 417	30,16x	22 019	54,07%	-13 017	-20,75%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	172	41,35%	304	51,70%	-273	-30,61%
Aktivace					100	100,00%
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>23 612</b>	<b>14,7x</b>	<b>19 254</b>	<b>76,35%</b>	<b>-9 698</b>	<b>-21,81%</b>
Spotřeba materiálu a energie	13 405	21,11x	9 338	66,51%	-7 217	-30,87%
Služby	10 207	10,51x	9 916	88,71%	-2 481	-11,76%
<b>Přidaná hodnota</b>	<b>15 978</b>	<b>136,56x</b>	<b>3 070</b>	<b>19,07%</b>	<b>-3 494</b>	<b>-18,23%</b>
Osobní náklady	4 475	13,9x	4 806	1x	2 714	28,26%
Daně a poplatky	8	2,67x	6	54,55%	15	88,24%
Odpisy dlouhodobého majetku	596	10,46x	400	61,26%	271	25,74%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	0		636	100,00%	546	85,85%
Tržby z prodeje materiálu	0		13	100,00%	140	10,8x
Zůstatková cena prodaného dl. majetku	25	100,00%	-25	-100,00%	573	100,00%
Prodaný materiál	0		506	100,00%	-491	-97,04%
Změna stavu rezerv a opravných položek	302	100,00%	0		0	
Ostatní provozní výnosy	23	100,00%	1 277	55,5x	-845	-65,00%
Ostatní provozní náklady	87	87x	-17	-19,32%	152	2,1x
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>10 508</b>	<b>-39,50</b>	<b>-680</b>	<b>-6,64%</b>	<b>-6 887</b>	<b>-72,02%</b>
Nákladové úroky	259	1,86x	-6	-1,51%	-15	-3,83%
Ostatní finanční výnosy	0		66	100,00%	-18	-27,27%
Ostatní finanční náklady	193	16,08x	199	97,07%	-33	-8,17%
Převod finančních výnosů	11	100,00%	-11	-100,00%		
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-441</b>	<b>2,92x</b>	<b>-138</b>	<b>23,31%</b>	<b>30</b>	<b>-4,11%</b>
<b>Daň z příjmů za běžnou činnost</b>	<b>2 298</b>	<b>100,00%</b>	<b>-484</b>	<b>-21,06%</b>	<b>-1 535</b>	<b>-84,62%</b>
-splatná	2 298	100,00%	-484	-21,06%	-1 535	-84,62%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	7 769	-18,63	-334	-4,54%	-5 322	-75,83%
<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>			<b>0</b>		<b>0</b>	
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	7 769	-18,63	-334	-4,54%	-5 322	-75,83%
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	10 067	-24,14	-818	-8,48%	-6 857	-77,64%

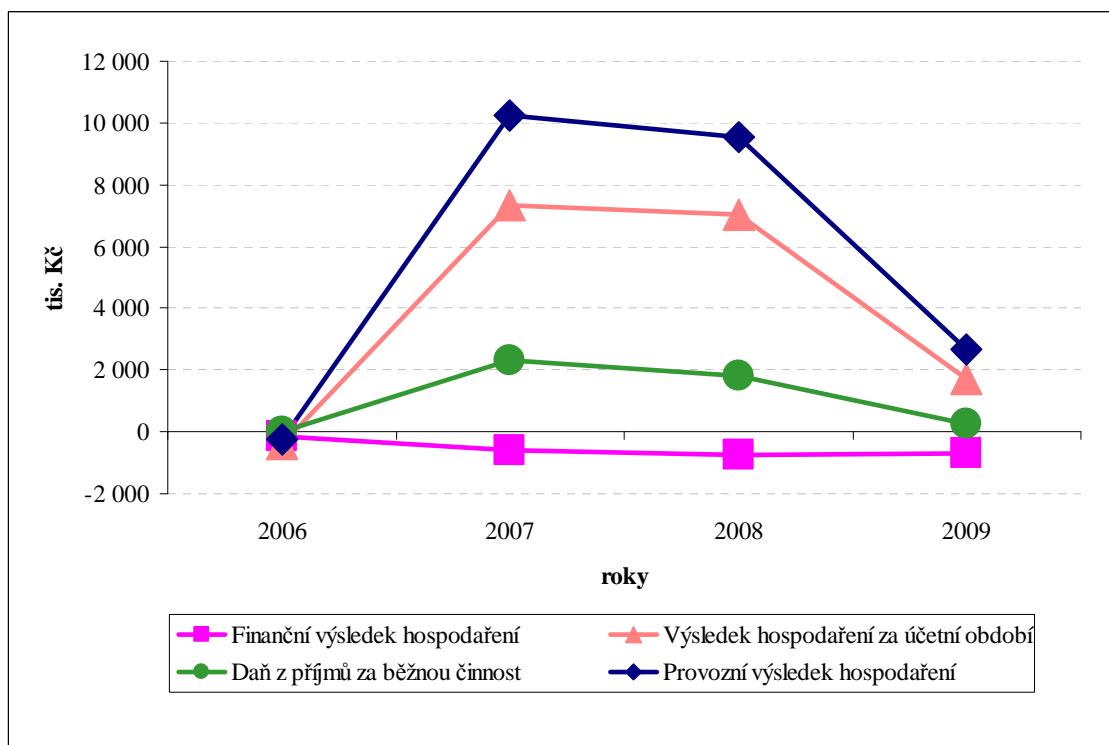
Tab. 4: Horizontální analýza nákladů a výnosů v letech 2006 – 2009

Z horizontální analýzy nákladů a výnosů společnosti vyplývají následující skutečnosti:

- Hlavním zdrojem výnosů společnosti jsou tržby za prodej výrobků, jelikož se jedná o výrobní společnosti a tržby z prodeje zboží představují jen doplňkový zdroj.

- Hodnota výkonů společnosti se v roce 2008 zvýšila o 54% proti roku 2007 a přidaná hodnota o 19%, avšak výkonová spotřeba vzrostla až o 76%. Tento nárůst byl způsoben zejména růstem vstupů (materiálu a surovin) a také růstem cen energií, kde došlo ke zvýšení cen o téměř 9%. Ve výkonové spotřebě se navíc negativně projevil růst cen externích služeb, které společnost pro svou činnost využívá. Jedná se hlavně o pravidelný servis a údržbu výrobních strojů.
- V posledním sledovaném roce 2009 se výkony snížili o 21% a výkonová spotřeba o 22%. V důsledku toho klesla i přidaná hodnota o 18%, což nejsou dobré zprávy. Přidaná hodnota ukazuje, co je společnost schopna vydělat po odečtení základních nákladů, jako je spotřebovaný materiál, energie a provozní služby a očekává se od něj rostoucí trend. Do výše přidané hodnoty se negativně projevila také skutečnost, že společnost neměla přesně stanovenou položku nepřímých nákladů v kalkulaci vnitropodnikových výkonů. Před každou specifickou zakázkou je nutné seřadit výrobní stroje, provést jejich konkrétní nastavení a pořídit nástroje pro výrobu. Všechny tyto operace společnost provádí pomocí svých zaměstnanců vlastními náklady, které bohužel neměla správně naceněné a nebyly tudíž v plné výši promítnuty do konečné ceny finálních výrobků.
- Negativně se jeví fakt, že v letech 2007 a 2008 rostla výkonová spotřeba rychleji než tržby za vlastní výrobky a služby. Špatné zprávy také čteme u zvýšení osobních nákladů. Ovšem růst osobních nákladů souvisí s růstem počtu zaměstnanců ve společnosti. V roce 2006 měla společnost průměrně pouze 3 zaměstnance, v roce 2007 již 19, v roce 2008 to bylo 24 a v posledním sledovaném roce vzrostl průměrný počet zaměstnanců společnosti na 34.
- Pokles výnosů v roce 2009 je poznamenám poklesem tržeb. Vzhledem k tomu, že společnost je dodavatelem převážně do automobilového průmyslu, který byl od konce roku 2008 poznamenám celosvětovou hospodářskou krizí, je tento jev jejím logickým vyústěním.
- Provozní výsledek hospodaření klesl v roce 2008 o 7% vzhledem k nárůstu nákladů v oblasti výkonové spotřeby, osobních nákladů a odpisů o 72% v roce 2009.

- Ve finanční oblasti je v roce 2008 patrný nárůst ostatních finančních nákladů, zejména z titulu kurzových ztrát. V celém sledovaném období společnost vykazuje záporný finanční výsledek hospodaření. Je to standardní situace z důvodu nákladových úroků z přijatých úvěrů (konkrétně z kontokorentního úvěrů) a půjčky od společníků.
- Výsledek hospodaření za účetní období je ovlivňován provozním výsledkem hospodaření, jak je patrné z grafu 5.



Graf 5: Vývoj výsledku hospodaření v letech 2006 – 2009

#### 4.1.4. Vertikální analýza aktiv

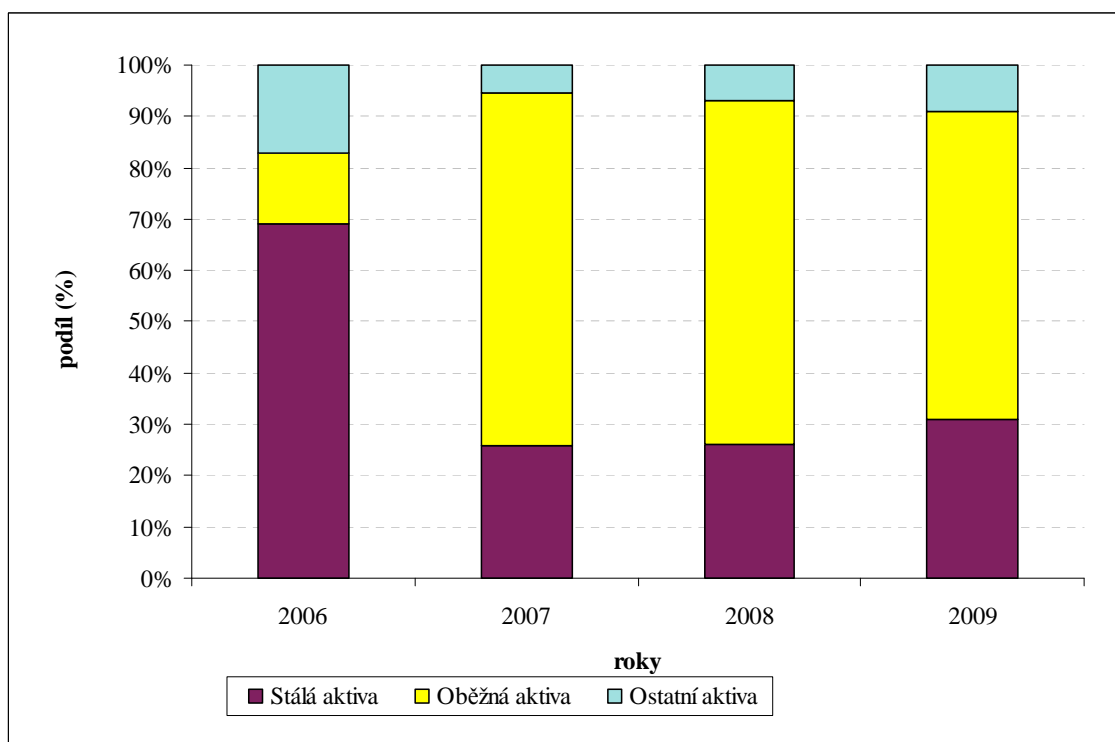
<i>v tis. Kč, % podíl</i>	2 006	2 007	2 008	2 009
<b>AKTIVA CELKEM</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>Stálá aktiva</b>	<b>69,03%</b>	<b>25,87%</b>	<b>26,01%</b>	<b>30,99%</b>
Dlouhodobý nehmotný majetek		0,42%	0,87%	0,55%
Dlouhodobý hmotný majetek	69,03%	25,45%	25,14%	30,44%
Pozemky	11,39%	2,85%	1,90%	2,14%
Stavby	35,03%	10,13%	7,44%	8,29%
Samostatné movité věci a soubory	22,61%	8,03%	8,14%	12,36%
Nedokončený dl. hmotný majetek		4,45%	6,67%	7,66%
Poskytnuté zálohy na dl. hmotný majetek			0,99%	
<b>Dlouhodobý finanční majetek</b>				
<b>Oběžná aktiva</b>	<b>13,77%</b>	<b>68,78%</b>	<b>67,05%</b>	<b>60,01%</b>
<b>Zásoby</b>	<b>8,15%</b>	<b>14,94%</b>	<b>13,18%</b>	<b>16,18%</b>
Materiál	1,37%	10,73%	7,62%	8,05%
Nedokončená výroba a polotovary	5,56%		2,68%	6,49%
Výrobky	1,22%	4,10%	2,83%	1,63%
Zboží		0,11%	0,04%	
<b>Dlouhodobé pohledávky</b>				
<b>Krátkodobé pohledávky</b>	<b>4,94%</b>	<b>51,41%</b>	<b>53,18%</b>	<b>43,78%</b>
Pohledávky z obchodních vztahů	4,86%	46,56%	52,82%	43,58%
Stát - daňové pohledávky		0,00%		
Krátkodobé poskytnuté zálohy		4,85%	0,10%	0,07%
Jiné pohledávky	0,08%	0,01%	0,27%	0,13%
<b>Krátkodobý finanční majetek</b>	<b>0,68%</b>	<b>2,43%</b>	<b>0,69%</b>	<b>0,06%</b>
<b>Ostatní aktiva</b>	<b>17,20%</b>	<b>5,34%</b>	<b>6,93%</b>	<b>9,00%</b>

Tab. 5: Vertikální analýza aktiv v letech 2006 – 2009

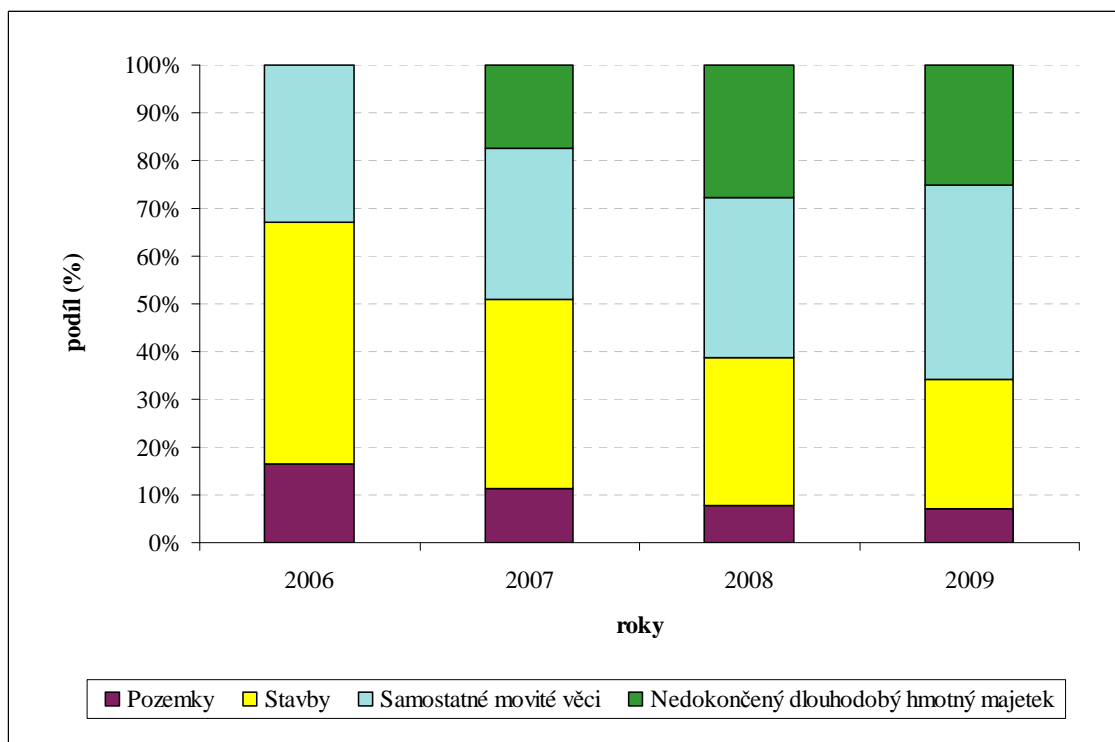
Ve vertikální analýze aktiv byla jako základna pro posuzování podílu jednotlivých položek stanovena celková aktiva.

Z vertikální analýzy aktiv společnosti vyplývají následující skutečnosti:

- Ve sledovaném období roků 2006 až 2009 nebyly zaznamenány výraznější změny v poměru mezi stálými a oběžnými aktivy. Nejvyšší položkou, která tvoří celková aktiva, jsou aktiva oběžná, kromě prvního roku, kdy byla společnost založena a největší investice byla v pořízení nemovitosti a vybavení výrobní haly. Vyplývá z toho, že společnost investuje především do oběžných aktiv, jedná se tedy o kapitálově lehkou společnost. Z finanční analýzy podnikové sféry vyplývá, že oběžná aktiva se podílejí na celkových aktivech v oborovém průměru společnosti ve výši kolem 52%. Analyzovaná společnost má oběžná aktiva průměrně ve výši 65%. Uvedené skutečnosti jsou patrné z grafu 6.

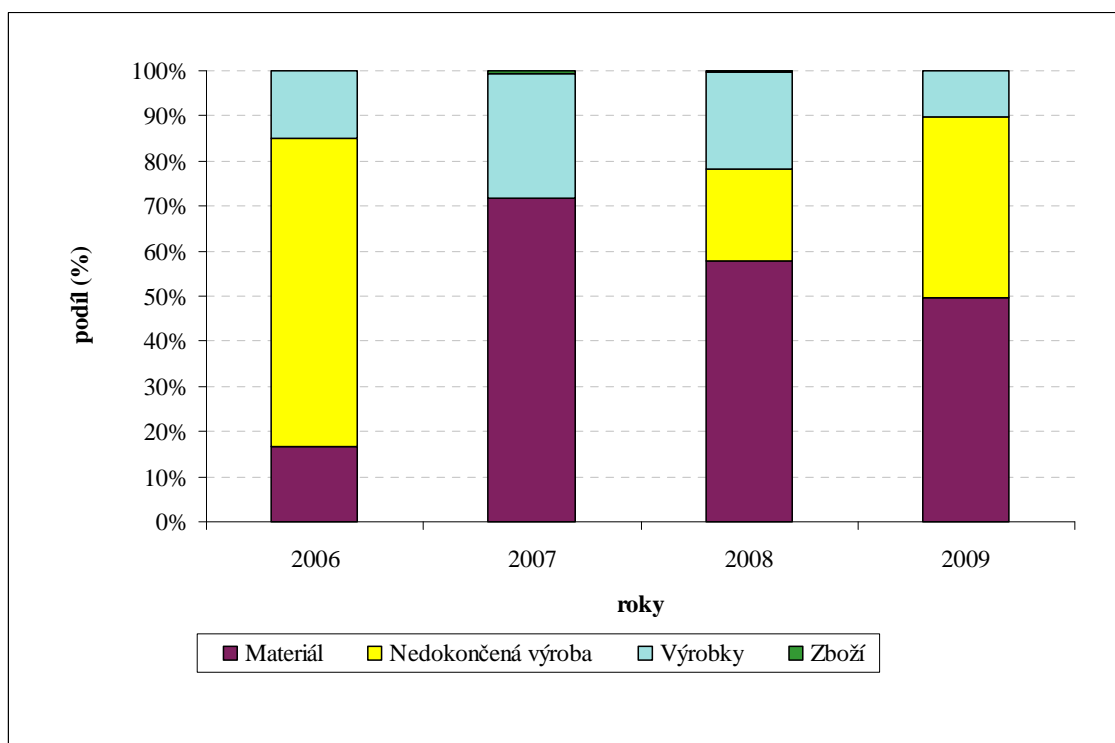


Graf 6: Vývoj struktury aktiv v letech 2006 – 2009

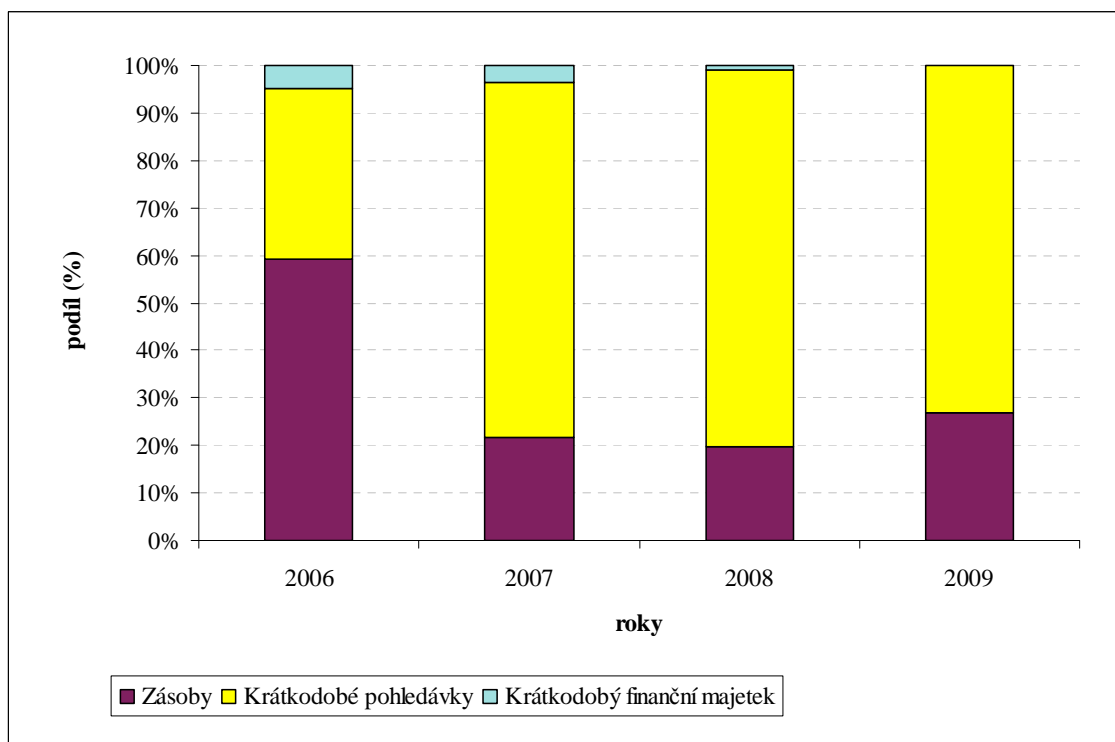


Graf 7: Trend struktury jednotlivých složek dlouhodobých aktiv v letech 2006 – 2009

- Graf 7 – Trend struktury dlouhodobých aktiv názorně potvrzuje, že se jedná o výrobní nebo průmyslovou společnost, neboť největší podíl stálých aktiv společnosti zaujímají samostatné movité věci.



Graf 8: Vývoj struktury zásob v letech 2006 – 2009



Graf 9: Vývoj struktury oběžných aktiv v letech 2006 – 2009

- Pohled na strukturu zásob uvedený na grafu 8 nám upřesňuje, že analyzovaný podnik je podnikem výrobním, neboť převažuje materiál, který činí nadpoloviční většinu celkových zásob.
- Podíl zásob na celkových aktivech (znázorněný v grafu 9) v posledním sledovaném roce u společnosti mírně stoupnul i přesto, že u ostatních společností podnikajících ve stejném oboru dochází dle analýzy oborového průměru k postupnému snižování podílu zásob (v roce 2007 tvořili 21,37% aktiv, v roce 2008 20,88% a v roce 2009 pouze 18,9% celkových aktiv).
- Největší položku oběžných aktiv tvoří krátkodobé pohledávky (graf 9), tvořeny především pohledávkami z obchodních vztahů.
- Krátkodobý finanční majetek je v celém sledovaném období velmi nízký, je tvořen pouze peněžními prostředky na účtu a v hotovosti a tvoří jenom minimum aktiv společnosti. Vzhledem k vysokým krátkodobým závazkům by společnost mohla mít problémy se splácením svých právě splatných závazků a tedy i s okamžitou likviditou. Minimální peněžní prostředky společnosti jsou kompenzovány vysokým zůstatkem krátkodobého úvěru. Společnost totiž v rozsáhlé míře využívá kontokorentního úvěru, který má sjednán k běžnému účtu.



#### 4.1.5. Vertikální analýza pasiv

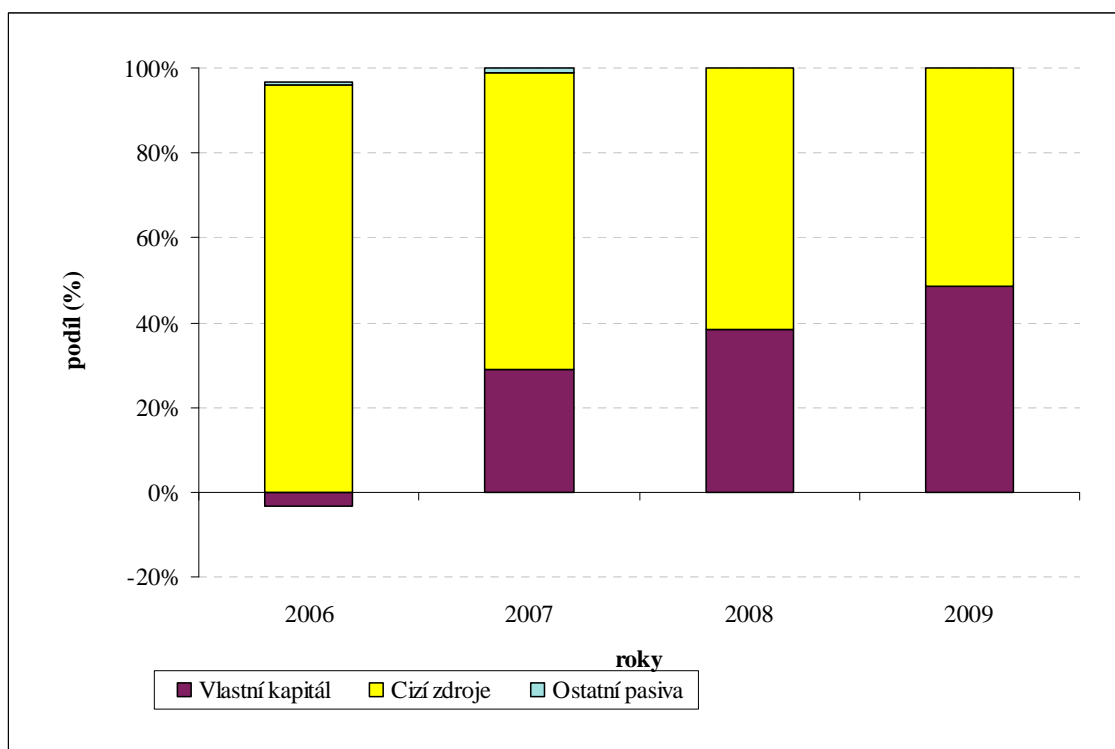
<i>v tis. Kč, % podíl</i>	2 006	2 007	2 008	2 009
<b>PASIVA CELKEM</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
<b>Vlastní kapitál</b>	<b>-3,54%</b>	<b>29,08%</b>	<b>38,45%</b>	<b>48,48%</b>
Základní kapitál	3,26%	0,82%	0,54%	0,61%
Zákonný rezervní fond			0,03%	0,06%
Výsledek hospodářství minulých let	-6,80%	28,26%	37,88%	47,80%
Nerozdělený zisk minulých let			18,81%	42,62%
Neuhrazená ztráta minulých let		-1,70%		
Výsledek hospodaření běžného úč.obd.	-6,80%	29,96%	19,07%	5,19%
<b>Cizí zdroje</b>	<b>1,03</b>	<b>69,99%</b>	<b>61,51%</b>	<b>51,45%</b>
<b>Rezervy</b>		<b>1,23%</b>	<b>1,64%</b>	<b>2,77%</b>
<b>Dlouhodobé závazky</b>	<b>41,19%</b>	<b>8,10%</b>	<b>8,06%</b>	<b>7,72%</b>
Závazky z obchodních vztahů	41,19%	8,10%	3,93%	2,77%
Závazky ke společníkům			4,13%	4,94%
<b>Krátkodobé závazky</b>	<b>61,74%</b>	<b>57,40%</b>	<b>42,02%</b>	<b>26,63%</b>
Závazky z obchodních vztahů	4,86%	30,63%	38,35%	21,99%
Závazky ke společníkům	38,76%	10,65%	0,01%	0,03%
Závazky k zaměstnancům	0,75%	1,67%	1,26%	1,63%
Závazky ze soc.zab a zdrav.poj.	0,44%	0,95%	0,87%	0,97%
Stát - daňové závazky a dotace	0,24%	12,96%	1,48%	1,99%
Dohadné účty pasivní		0,55%	0,00%	
Jiné závazky	16,69%		0,06%	0,01%
<b>Bankovní úvěry a výpomoci</b>		<b>3,26%</b>	<b>9,78%</b>	<b>14,34%</b>
Bankovní úvěry dlouhodobé				2,79%
Krátkodobé bankovní úvěry		3,26%	9,78%	11,55%
<b>Ostatní pasiva</b>	<b>0,60%</b>	<b>0,93%</b>	<b>0,04%</b>	<b>0,07%</b>

Tab. 6: Vertikální analýza pasiv v letech 2006 – 2009

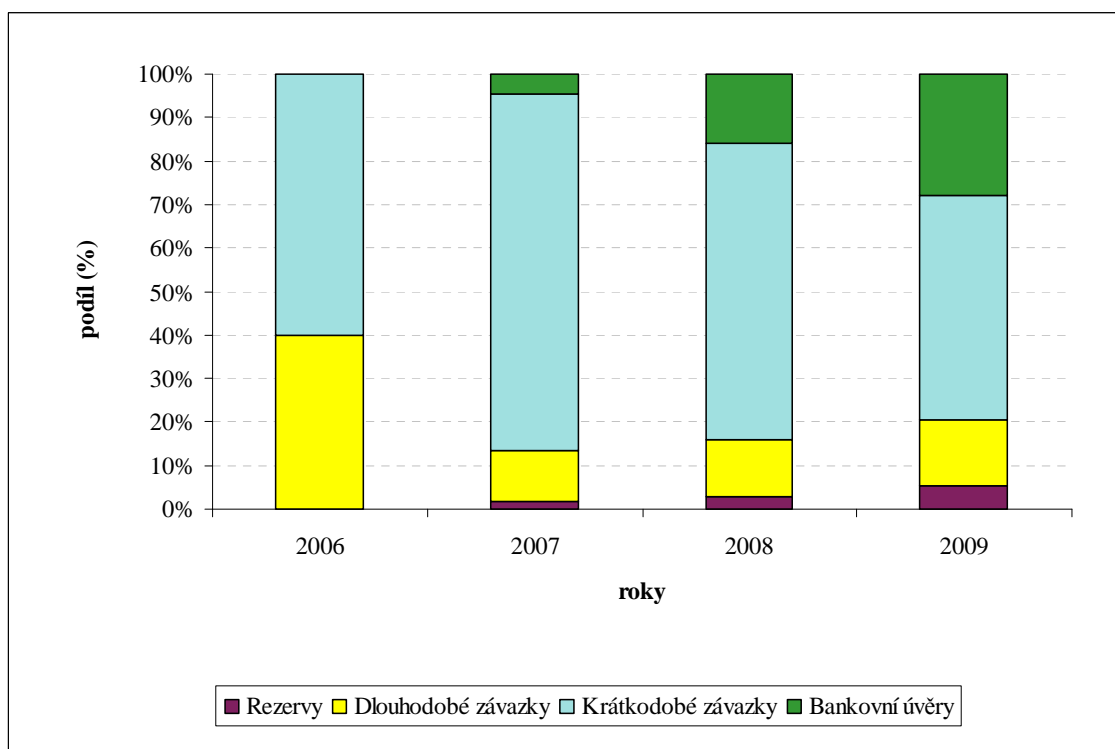
Ve vertikální analýze pasiv byla jako základna pro posuzování podílu jednotlivých položek stanovena celková pasiva.

Z vertikální analýzy pasiv společnosti vyplývají následující skutečnosti:

- Poměr vlastního a cizího kapitálu ve všech sledovaných letech je různý, jak ukazuje graf 10. V prvním roce založení, v roce 2006 společnost pořizovala svoje aktiva téměř výhradně z cizích zdrojů. V roce 2007 byla aktiva financována ze 70% cizím kapitálem a v roce 2009 již z téměř 50% vlastními zdroji, čím se společnost vyrovnala ostatním společnostem v oboru, které dle oborové analýzy financují svůj majetek vlastním kapitálem v poměru 47,37%.



Graf 10: Vývoj struktury pasiv v letech 2006 – 2009



Graf 11: Trend struktury jednotlivých složek cizích zdrojů v letech 2006 – 2009

- Výsledek hospodaření minulých let je tvořen nerozděleným ziskem, který je ve společnosti ponechán jako interní zdroj financování.
- Z analýzy cizích zdrojů je zřejmé, že společnost financuje svá aktiva téměř výhradně krátkodobými závazky (graf 11), a to především závazky z obchodních vztahů.
- Podíl krátkodobých závazků na cizích zdrojích má klesající trend obdobně jako podíl celkových cizích zdrojů na celkových pasivech, i vzhledem k tomu, že se v posledním roce mírně zvýšila položka bankovní úvěry a výpomoci (graf 11). Tento trend odpovídá také trendu oborového průměru kdy se společnosti snažili o postupné snižování cizích zdrojů, klesaly krátkodobé závazky, ale na druhou stranu se navyšovaly bankovní úvěry a výpomoci (tab. 7).

	<b>2007</b>		<b>2008</b>		<b>2009</b>	
	Oborový průměr	Hodnoty společnosti	Oborový průměr	Hodnoty společnosti	Oborový průměr	Hodnoty společnosti
Cizí zdroje/Pasiva	51,03%	69,99%	53,17%	61,51%	50,97%	51,45%
Krátkodobé závazky/Pasiva	28,06%	57,40%	27,55%	42,02%	21,87%	26,63%
Bankovní úvěry/Pasiva	15,99%	3,26%	17,11%	9,78%	17,05%	14,34%

Tab. 7: Porovnání podílu cizích zdrojů společnosti s oborovým průměrem v letech 2007 – 2009

- Nárůst dlouhodobého bankovního úvěru společnosti v roce 2009 je způsoben koupí automobilu na úvěr a růst krátkodobého bankovního úvěru je ovlivněn využíváním již zmiňovaného kontokorentního úvěru společnosti.
- Společnost vytváří výhradně rezervu na opravu nemovitosti, jejíž hodnota ve sledovaném období stoupá.
- Podíl dlouhodobých závazků na zdrojích financování mírně klesá i přesto, že roste položka závazky ke společníkům. Společnosti se ovšem daří

postupně snižovat dlouhodobé závazky z obchodních vztahů, které tvoří závazky za nákup nemovitosti, jež společnost postupně splácí.

#### 4.1.6. Vertikální analýza nákladů a výnosů

<i>v tis. Kč, % podíl</i>	<b>2 006</b>	<b>2 007</b>	<b>2 008</b>	<b>2 009</b>
<b>TRŽBY CELKEM</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>	<b>100%</b>
Tržby za prodej zboží		0,06%	0,05%	
Náklady vynaložené na prodané zboží		0,06%	0,05%	
<b>Obchodní marže</b>		<b>0,00%</b>	<b>0,00%</b>	
<b>Výkony</b>	<b>100,00%</b>	<b>99,94%</b>	<b>98,94%</b>	<b>97,42%</b>
Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	75,86%	98,51%	97,55%	96,03%
Změna stavu zásob vlastní činnosti	24,14%	1,42%	1,39%	1,20%
Aktivace				0,19%
<b>Výkonová spotřeba</b>	<b>93,21%</b>	<b>61,00%</b>	<b>69,14%</b>	<b>67,16%</b>
Spotřeba materiálu a energie	36,85%	33,96%	36,35%	31,21%
Služby	56,36%	27,04%	32,80%	35,95%
<b>Přidaná hodnota</b>	<b>6,79%</b>	<b>38,94%</b>	<b>29,80%</b>	<b>30,26%</b>
Osobní náklady	18,69%	11,60%	14,93%	23,79%
Daně a poplatky	0,17%	0,03%	0,03%	0,06%
Odpisy dlouhodobého majetku	3,31%	1,58%	1,64%	2,56%
Tržby z prodeje dlouhodobého majetku			0,99%	2,28%
Tržby z prodeje materiálu			0,02%	0,30%
Zůstatková cena prodaného dl. majetku		0,06%		1,11%
Prodaný materiál			0,79%	0,03%
Změna stavu rezerv a opravných položek		0,73%	0,47%	0,58%
Ostatní provozní výnosy		0,06%	2,02%	0,88%
Ostatní provozní náklady	0,06%	0,21%	0,11%	0,43%
<b>Provozní výsledek hospodaření</b>	<b>-15,44%</b>	<b>24,78%</b>	<b>14,87%</b>	<b>5,17%</b>
Nákladové úroky	8,07%	0,96%	0,61%	0,73%
Ostatní finanční výnosy			0,10%	0,09%
Ostatní finanční náklady	0,70%	0,50%	0,63%	0,72%
Převod finančních výnosů		0,03%		
<b>Finanční výsledek hospodaření</b>	<b>-8,76%</b>	<b>-1,43%</b>	<b>-1,13%</b>	<b>-1,35%</b>
<b>Daň z příjmů za běžnou činnost</b>		<b>5,56%</b>	<b>2,82%</b>	<b>0,54%</b>
-splatná		5,56%	2,82%	0,54%
Výsledek hospodaření za běžnou činnost	-24,20%	17,79%	10,91%	3,28%
<b>Mimořádný výsledek hospodaření</b>				
Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	-24,20%	17,79%	10,91%	3,28%
Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-)	-24,20%	23,34%	13,73%	3,81%

Tab. 8: Vertikální analýza nákladů a výnosů v letech 2006 – 2009

Ve vertikální analýze výkazu zisku a ztráty byla jako základna pro posuzování podílu jednotlivých položek stanoveny celkové tržby.

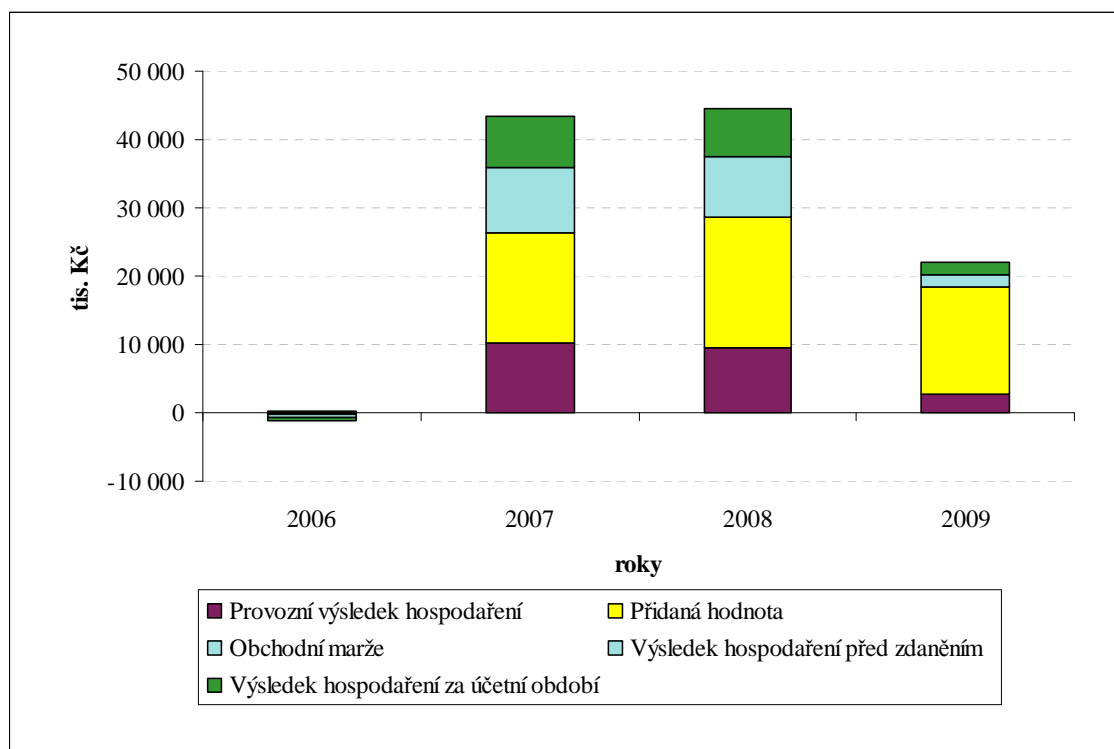
Z vertikální analýzy nákladů a výnosů společnosti vyplývají následující skutečnosti:

- Vzhledem k tomu, že společnost se zabývá „ohýbáním trubek“, rozhodující část výnosů představují tržby za prodej vlastních výrobků

a služeb. Doplnkem výnosů v posledních dvou sledovaných letech je prodej dlouhodobého majetku v poměru 1% v roce 2008 a 2,28% v roce 2009 k celkovým výnosům a minimální tržby z prodeje materiálu v posledních dvou letech. Tržby z prodeje cenných papírů a podílů společnost nemá, rovněž nemá ani mimořádné výnosy.

- Poměr přidané hodnoty k celkovým výnosům je stabilizován na úrovni kolem 30%.
- Největší část nákladů tvoří provozní náklady – spotřeba materiálu a energie (průměrně 35%), externí služby (38%) a následně osobní náklady (17%). Mimořádné náklady společnost v žádném roce nemá.
- Výkonová spotřeba ale představuje v průměru sledovaného období přibližně 65% tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb, což je relativně velký podíl a podnik by si měl hlídat její trend. Pozitivní je ovšem nárůst podílu přidané hodnoty v posledním sledovaném roce i přesto, že poklesl podíl tržby za vlastní výrobky a služby společnosti.
- Poměr provozního hospodářského výsledku k celkovým výnosům však trvale klesá – z 25% v roce 2007 až na 5% v roce 2009. Z tabulky je patrné, že tento jev je způsoben zejména růstem osobních nákladů z 12% v roce 2007 na 24% v roce 2009.
- Výsledek hospodaření běžného účetního období je, kromě prvního roku založení společnosti, ve všech letech zisk. Vzhledem k tržbám je tento zisk v roce 2009 poměrně nízký, představuje pouze 3%, zatímco v roce 2008 to bylo 11% a v roce 2007 dokonce až 18%. V podstatě během dvou let klesl zisk o více než polovinu.
- Z grafu 12 – Vývoj struktury výsledku hospodaření je vidět dominantní vliv položky přidaná hodnota na výši celkového výsledku. Tendence vývoje přidané hodnoty ovšem nekoresponduje s tendencí vývoje provozního a celkového výsledku hospodaření, jak je vidět z uvedeného grafu, zejména v roce 2007 a 2009, kdy výše přidané hodnoty byla přibližně stejná, ale celkový výsledek hospodaření úplně jiný. Při hodnocení celkového ekonomického vývoje společnosti je tedy nutné brát

v úvahu nejen tržby a výkonovou spotřebu, ale tak ostatní náklady, zejména osobní náklady a odpisy.



Graf 12: Vývoj struktury výsledku hospodaření v letech 2006 – 2009

## 4.2. Analýza rozdílových ukazatelů společnosti

### 4.2.1. Čistý pracovní kapitál ČPK

ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	2006	2007	2008	2009
Oběžná aktiva	845	16 879	24 677	19 619
Krátkodobé závazky	3 788	14 885	19 065	12 480
<b>Čistý pracovní kapitál - ČPK</b>	<b>-2 943</b>	<b>1 994</b>	<b>5 612</b>	<b>7 139</b>

Tab. 9: Výpočet čistého pracovního kapitálu v letech 2006 – 2009

Velikost čistého pracovního kapitálu indikuje platební schopnost společnosti. Čím vyšší, tím je společnost stabilnější. Záporná hodnota v prvním roce založení společnosti představuje tzv. nekrytý dluh, kdy společnost část svých dlouhodobých aktiv kryje krátkodobými zdroji. Jednalo se o počáteční investici do nákupu nemovitosti a zařízení, která byla z části financována krátkodobou výpůjčkou od společníků. Je pozitivní sledovat v průběhu let růst čistého pracovního kapitálu, co představuje volné peněžní prostředky pro plnění podnikových cílů.

#### 4.2.2. Čisté peněžní prostředky ČPP

ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	2006	2007	2008	2009
Pohotovité finanční prostředky	42	597	255	18
Okamžitě splatné závazky	3 788	14 885	19 065	12 480
<b>Čisté peněžní prostředky - ČPP</b>	<b>-3 746</b>	<b>-14 288</b>	<b>-18 810</b>	<b>-12 462</b>

Tab. 10: Výpočet čistých peněžních prostředků v letech 2006 – 2009

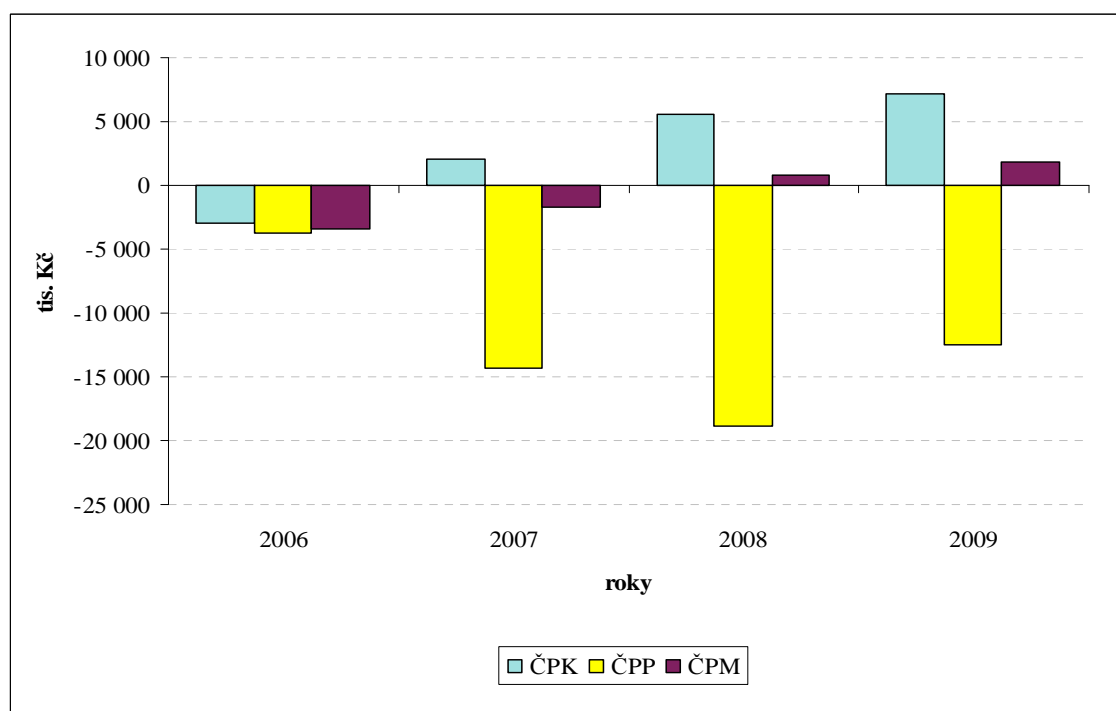
Velikost čistých peněžních prostředků nabývá ve všech letech sledovaného období záporných hodnot, vzhledem k nízkým krátkodobým finančním prostředkům v hotovosti a na bankovním účtu. Záporné peněžní prostředky poukazují na problémy s likviditou, kdy společnost nebude schopna splatit své okamžitě splatné závazky, protože jsou větší než pohotové finanční prostředky.

#### 4.2.3. Čistý peněžní majetek ČPM

ANALÝZA ROZDÍLOVÝCH UKAZATELŮ	2006	2007	2008	2009
(Oběžná aktiva - zásoby)	345	13 214	19 826	14 331
Krátkodobé závazky	3 788	14 885	19 065	12 480
<b>Čistý peněžní majetek - ČPM</b>	<b>-3 443</b>	<b>-1 671</b>	<b>761</b>	<b>1 851</b>

Tab. 11: Výpočet čistého peněžního majetku v letech 2006 – 2009

Velikost čistého peněžního majetku každým rokem roste, ze záporné hodnoty v roce 2006 se vyšplhal na částku 1.851 tis. Kč v roce 2009.



Graf 13: Vývoj rozdílových ukazatelů v letech 2006 – 2009

### 4.3. Analýza poměrových ukazatelů společnosti

Porovnání s hodnotami z finanční analýzy podnikové sféry za rok 2009 zpracované Ministerstvem průmyslu a obchodu dle klasifikace ekonomických činností CZ-NACE pro obor 25 - Výroba kovových konstrukcí a kovodělných výrobků, kromě strojů a zařízení.

#### 4.3.1. Likvidita

ANALÝZA LIKVIDITY		2006		2007		2008		2009	
Okamžitá likvidita	Kr. finanční majetek	42	0,011	597	0,040	255	0,013	18	0,001
	Krátkodobá pasiva	3 788		14 885		19 065		12 480	
Pohotová likvidita	Oběžná aktiva - Zásoby	345	0,091	13 214	0,888	19 826	1,040	14 331	1,148
	Krátkodobá pasiva	3 788		14 885		19 065		12 480	
Běžná likvidita	Oběžná aktiva	845	0,223	16 879	1,134	24 677	1,294	19 619	1,572
	Krátkodobá pasiva	3 788		14 885		19 065		12 480	

Tab. 12: Výpočet likvidity v letech 2006 – 2009

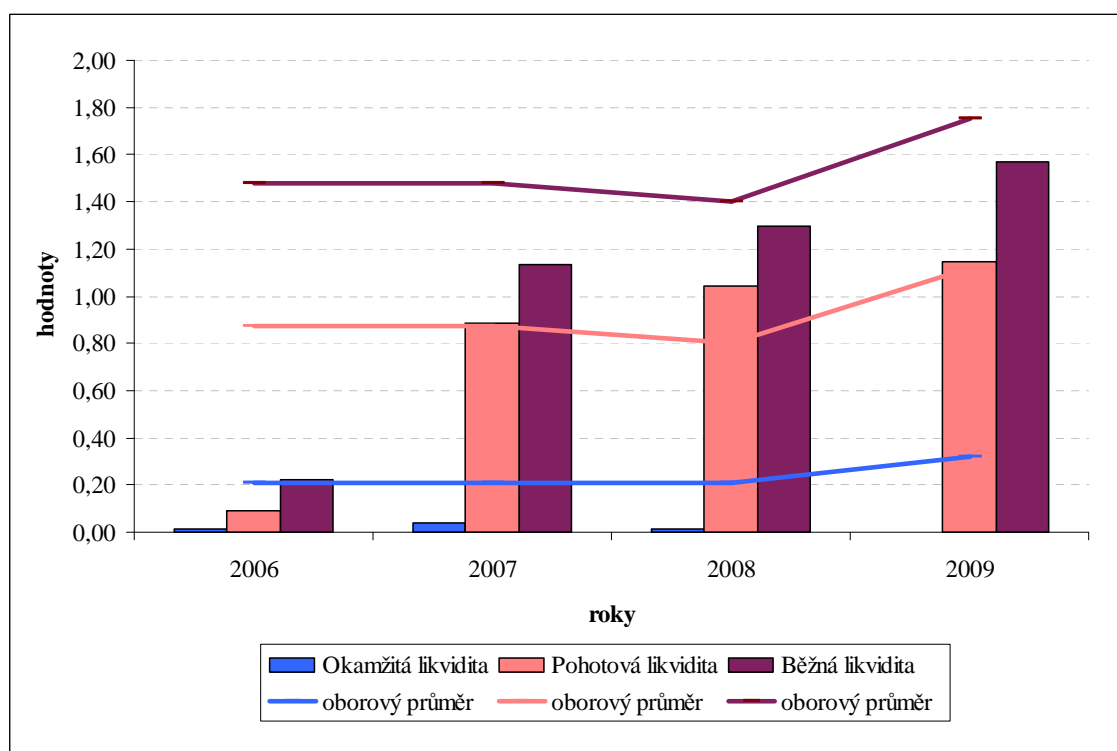
Doporučená hodnota ukazatele okamžité likvidity je 0,2 – 0,5. Bohužel ani v jednom roce sledovaného období společnost nevykazuje dostatečnou velikost likvidity 1.stupně a schopnost okamžitě splatit své krátkodobé závazky. Problémem jsou příliš nízké peněžní prostředky v hotovosti a na běžném účtu společnosti. Hodnota oborového průměru pro rok 2009 byla 0,32 a pro roky 2008 a 2007 0,21. Společnost je hluboce pod hodnotou oborového průměru (graf 14).

U ukazatele pohotové likvidity se doporučené hodnoty pohybují mezi 1 – 1,5, kterou společnost vykazuje sice mírně nižší, ale dostačující. Nicméně, společnost by měla zvážit nadměrnou výši svých zásob. Hodnota oborového průměru pro rok 2009 byla 1,12 a v předchozích letech 0,8 a 0,87, společnost se pohybuje kolem hodnot oborového průměru (graf 14).

U běžné likvidity, jež je měřítkem budoucí solventnosti, by hodnoty měly být v rozmezí 2 – 3, pro průmyslové podniky je postačující hodnota 1,5 a nikdy by neměla hodnota klesnout pod 1. Hodnota oborového průměru je podstatně vyšší než u společnosti, v roce 2007 a 2008, kdy byla 1,48, a 1,4. V posledním sledovaném roce 2009 společnost dosáhla vyšší hodnotu než oborový průměr 1,48. U obou ukazatelů likvidity 2. a 3. stupně je vidět podstatný nárůst hodnoty, čímž dochází u společnosti k poměrně



podstatnému zlepšení situace s likviditou a hodnoty zhruba odpovídají oborovému průměru (graf 14).



Graf 14: Porovnání hodnot likvidity společnosti s oborovým průměrem v letech 2006 – 2009

Je nutné připomenout, že hodnoty pohotovostní i běžné likvidity pod 1 považují banky za nepřijatelné, znamenají prvotní platební neschopnost, kdy pro úhradu krátkodobých závazků je nutné použít dlouhodobé zdroje financování, případně odprodej dlouhodobého majetku. Tato nepříznivá situace v roce 2006 byla způsobena početnými závazky z počáteční investice do nemovitosti a zařízení. V posledních dvou letech u společnosti však došlo k příznivějšímu vývoji u poměrových ukazatelů krátkodobé likvidity. Hodnoty signalizují problematiku zajišťování platební schopnosti společnosti.

#### 4.3.2. Rentabilita

ANALÝZA RENTABILITY		2006		2007		2008		2009	
ROI - rentabilita vloženého kapitálu	EBIT	-278	-4,53%	10 048	40,95%	9 224	25,06%	2 352	7,19%
	Celkový kapitál	6 135		24 538		36 802		32 692	
ROA - rentabilita celkových aktiv	EAT	-417	-6,80%	7 352	29,96%	7 018	19,07%	1 696	5,19%
	Aktiva celkem	6 135		24 538		36 802		32 692	
ROE - rentabilita vlastního kapitálu	EAT	-417	N/A	7 352	103,04%	7 018	49,59%	1 696	10,70%
	Vlastní kapitál	-217		7 135		14 152		15 848	
ROS - rentabilita tržeb	EAT	-417	-31,91%	7 352	18,04%	7 018	11,18%	1 696	3,41%
	Tržby z vlastní činnosti	1 307		40 750		62 778		49 726	

Tab. 13: Výpočet rentability v letech 2006 – 2009

Dle ukazatelů výnosnosti, byly všechny roky sledovaného období, vyjma prvního roku založení, pro společnost úspěšné, neboť v každém roce přinesla jedna koruna vloženého kapitálu (cizího i vlastního) pozitivní hodnotu. Alarmující je ovšem skutečnost, že v posledním roce došlo k výraznému poklesu všech ukazatelů. Souvisí to se snížením tržeb a potažmo zisku v období hospodářské krize.

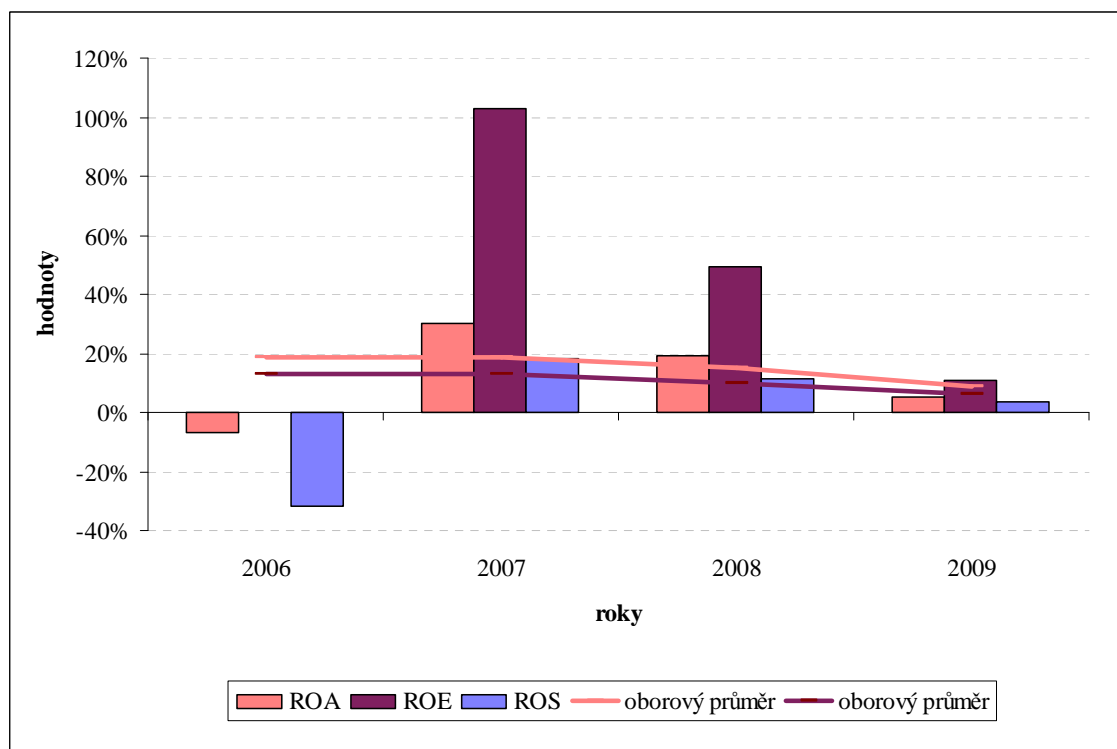
Rozhodujícím ukazatelem je výnosnost vlastního kapitálu ROE, který udává kolik Kč (haléřů,%) čistého zisku připadá na 1 Kč investovanou do společnosti jeho vlastníky. Hodnota ROE by měla být vyšší než běžná úroková míra při jiné formě financování (např. z obligací, termínového vkladu, bezrizikových cenných papírů) a obecně je známo, že by mělo platit  $ROE > ROA$ , což společnost splňuje (tab. 14). Dle oborového průměru dosahuje společnost nadprůměrných hodnot ROE (graf 15), což je pro společnost velmi pozitivní.

	2007		2008		2009	
	Oborový průměr	Hodnoty společnosti	Oborový průměr	Hodnoty společnosti	Oborový průměr	Hodnoty společnosti
ROE	18,66%	103,04%	14,91%	49,59%	8,85%	10,70%
ROA	12,80%	29,96%	9,86%	19,07%	6,39%	5,19%

Tab. 14: Porovnání hodnot rentability společnosti s oborovým průměrem v letech 2007 – 2009

Ukazatel ROA oborového průměru má klesající tendenci (2007 – 12,8%, 2008 – 9,86%, 2009 – 6,39%), v letech 2007 a 2008 dosahuje společnost nadprůměrných hodnot, avšak v posledním roku 2009 se mírně propadla pod oborový průměr (graf 15).

Rentabilita tržeb ROS měří podíl čistého zisku připadající na 1 Kč tržeb. V roce 2006 byla společnost ztrátová, pro je i ukazatel ROS záporný. Již v roce 2007 se 1 Kč tržeb podílela na tvorbě čistého zisku, avšak v dalších obdobích výnosnost dynamicky klesá.



Graf 15: Porovnání hodnot rentability společnosti s oborovým průměrem v letech 2006 – 2009

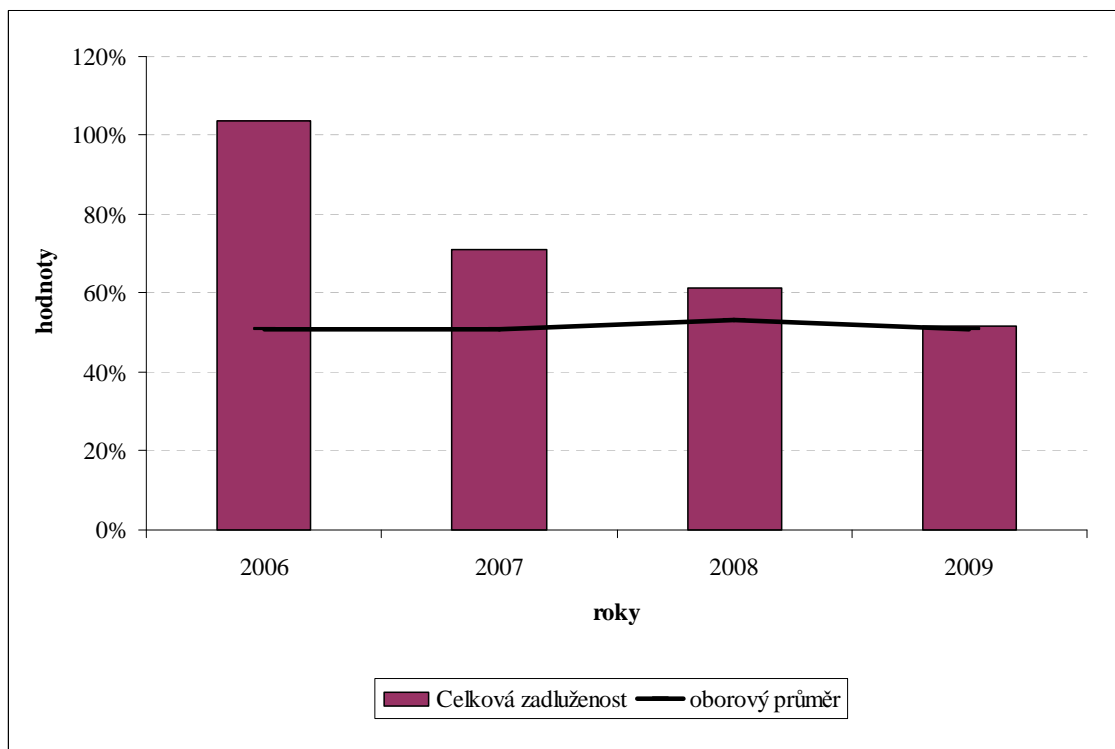
#### 4.3.3. Zadluženost

ANALÝZA ZADLUŽENOSTI		2006		2007		2008		2009	
Celková zadluženost	Cizí zdroje	6 352	103,54%	17 403	70,92%	22 650	61,55%	16 844	51,52%
	Aktiva celkem	6 135		24 538		36 802		32 692	
Koeficient samofinancování	Vlastní kapitál	-217	-3,54%	7 135	29,08%	14 152	38,45%	15 848	48,48%
	Aktiva celkem	6 135		24 538		36 802		32 692	
Úrokové krytí	EBIT	-278	-2,00	10 048	25,25	9 224	23,53	2 352	6,24
	Nákladové úroky	139		398		392		377	
Doba návratnosti úvěrů	Bankovní úvěry	0	0,00	799	0,10	3 599	0,45	4 687	1,55
	Zisk po zdanění + odpisy	-360		8 005		8 071		3 020	

Tab. 15: Výpočet zadluženosti v letech 2006 – 2009

Ukazatel celkové zadluženosti, neboli věřitelského rizika, nastiňuje vývoj podílu cizích zdrojů na celkových zdrojích financování. Koeficient samofinancování je doplňkem předcházejícímu ukazateli a jejich součet vždy tvoří 100%. Poskytuje nám přehled o finanční struktuře podniku, ze které vyplývá, že stupeň zadlužení je poměrně značný a nadpoloviční většina majetku je financována cizím kapitálem.

Dle oborového průměru byla celková zadluženost podniků působících ve stejném oboru v roce 2009 50,97% , v roce 2008 a 2007 53,17% resp. 51,03%. Můžeme tedy konstatovat, že se jedná o odvětví s vysokou zadlužeností. Z grafu 16 je zřejmé, že společnost dosahuje poměrně vyšších hodnot než oborový průměr a může být pro ni obtížné získat další cizí zdroje, případně by věřitelé mohli požadovat vyšší úrokovou sazbu. Celková zadluženost se u společnosti postupně snižuje, co se jeví jako příznivý vývoj.



Graf 16: Porovnání celkové zadluženosti společnosti s oborovým průměrem v letech 2006 – 2009

Ukazatel úrokového krytí vyjadřuje krytí nákladů na cizí kapitál ziskem před úroky a zdaněním. U dobře fungující společnosti by tento ukazatel měl být vyšší než 6 (kolikrát převyšuje zisk placené úroky). Úrokové krytí společnosti vykazuje uspokojivé hodnoty v letech 2007 a 2008, avšak prudce klesl v roce 2009 kvůli rapidnímu poklesu zisku společnosti.

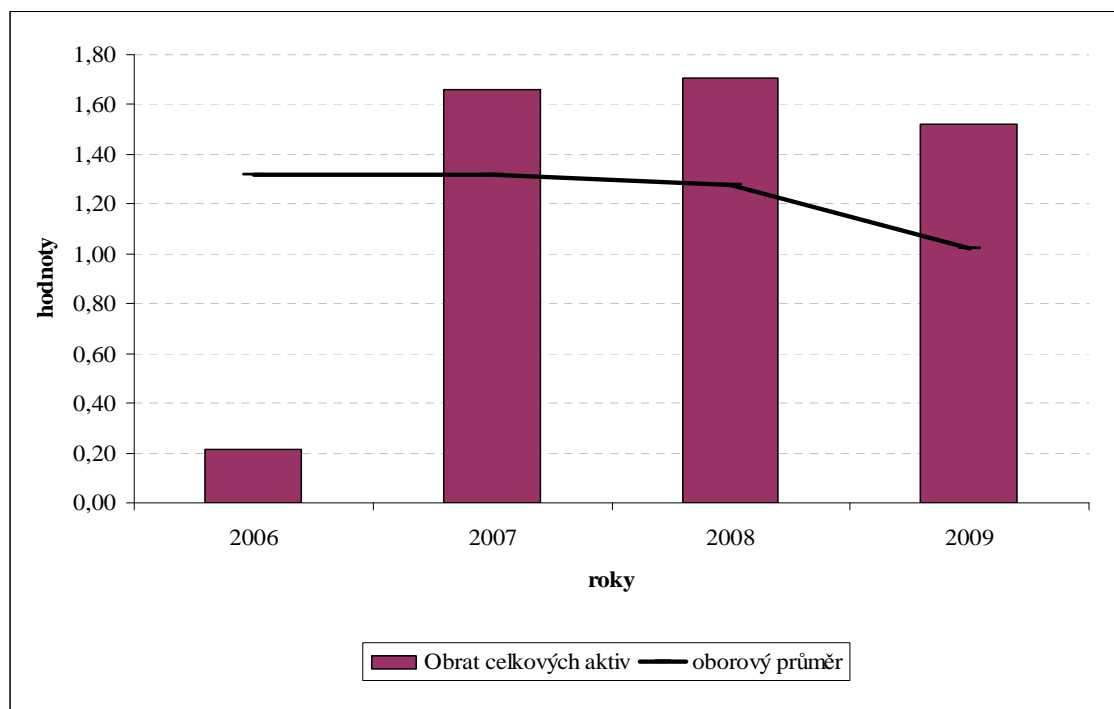
Doba návratnosti úvěru je v prvním roce 0, jelikož společnost neměla žádný bankovní úvěr. V dalších letech již úvěr použila a jeho doba splácení mírně roste na hodnotu 1,5 roku v roce 2009, ale i přesto nemá společnost problém se splácením svých úvěrů.

#### 4.3.4. Aktivita

ANALÝZA ŘÍZENÍ AKTIV		2006		2007		2008		2009	
Obrat celkových aktiv	Tržby	1 307	0,21	40 750	1,66	62 778	1,71	49 726	1,52
	Aktiva celkem	6 135		24 538		36 802		32 692	
Doba obratu aktiv (ve dnech)		1713		220		214		240	
Obrat stálých aktiv	Tržby	1 307	0,31	40 750	6,42	62 778	6,56	49 726	4,91
	Stálá aktiva	4 235		6 349		9 574		10 132	
Doba obratu aktiv (ve dnech)		1183		57		56		74	
Obrat zásob	Tržby	1 307	2,61	40 724	11,11	62 743	12,93	49 726	9,40
	Zásoby	500		3 665		4 851		5 288	
Doba obratu zásob (ve dnech)		140		33		28		39	
Obrat pohledávek	Tržby	1 307	4,39	40 724	3,56	62 743	3,23	49 726	3,49
	Krátkodobé pohledávky	298		11 425		19 438		14 248	
Doba obratu pohledávek (ve dnech)		83		102		113		105	
Obrat závazků	Tržby	1 307	0,35	40 724	2,89	62 743	4,06	49 726	5,71
	Krátkodobé závazky	3 788		14 086		15 466		8 705	
Doba obratu závazků (ve dnech)		1058		126		90		64	

Tab. 16: Výpočet aktivity v letech 2006 – 2009

Ukazatele obratu celkových aktiv vykazují pozitivní hodnotu, vyhodnocují, kolikrát je společnost schopna obrátit celková aktiva v peněžní prostředky za rok. Nejlepší využití aktiv bylo v roce 2008, kdy se celková aktiva ve společnosti za rok obrátily 1,7 krát. Intenzita využívání aktiv společnosti ve všech sledovaných obdobích je vyšší než počet obrátek oborového průměru (1,32 v roce 2007, 1,28 v roce 2008 a 1,02 v roce 2009) a svědčí o efektivním využití majetku (graf 17).

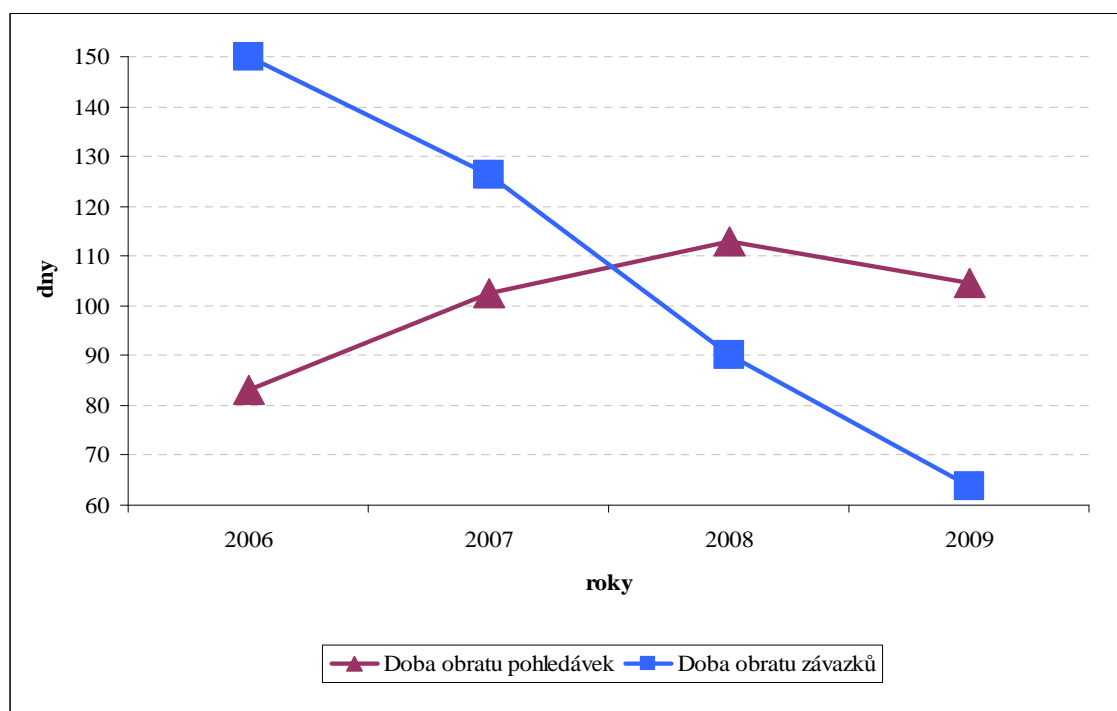


Graf 17: Porovnání obratu aktiv společnosti s oborovým průměrem v letech 2006 – 2009

Obrat stálých aktiv je měřítkem celkové produkční efektivnosti a relativní výkonnosti, s níž firma využívá fixních aktiv s cílem dosáhnout tržeb. Obrat stálých aktiv má vliv na pořízení nového majetku. Nejlepší hodnotu dosáhla společnost opět v roce 2008, kdy při využití svých stálých aktiv dosáhla tržby za 56 dní.

Ukazatel obratu zásob vyhodnocuje výrobní cyklus za rok. Zásoby se ve společnosti ve sledovaném období obrátily 9 až 12krát, co znamená, že finanční prostředky byly vázány ve formě zásob v průměru 33 dní za sledované období, vyjma prvního roku. Hodnota obratu zásob nám poukazuje na skutečnost, že společnost nemá problémy s nelikvidními zásobami, které by vyžadovali nadbytečné financování.

Doba obratu pohledávek, neboli průměrná doba inkasa ukazuje dobu, po kterou podnik musí v průměru čekat než obdrží platby za prodej svých výrobků. Ukazatel nám hovoří, že společnost poskytuje svým odběratelům obchodní úvěr průměrně na 101 dní. K porovnání je vypočten také ukazatel obratu závazků, který vykazuje nižší hodnoty nežli ukazatel obratu pohledávek. To je pro společnost nevýhodné, protože nevyužívá krátkodobých závazků k plnému financování pohledávek, na druhou stranu má velmi dobrou platební morálku.



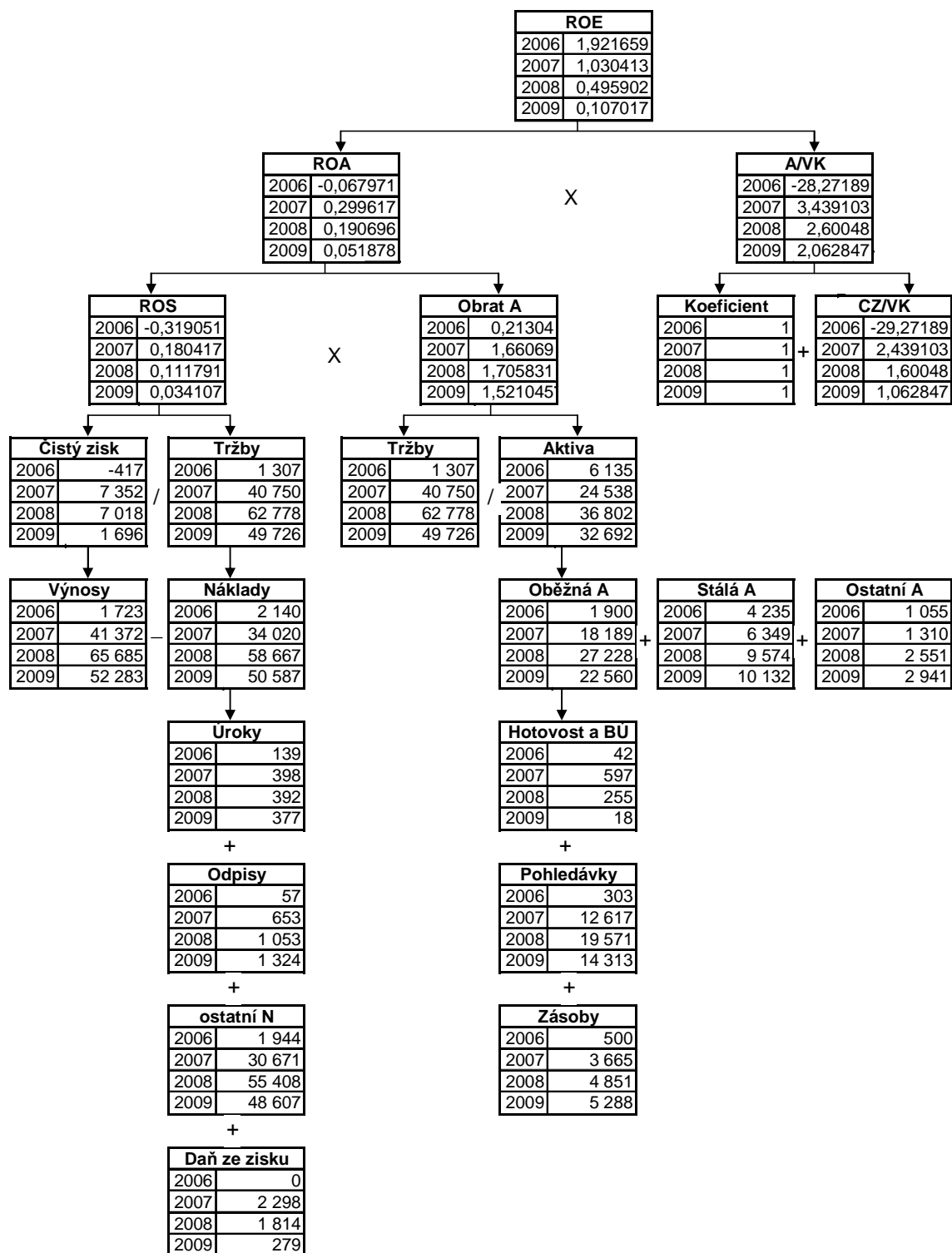
Graf 18: Porovnání doby obratu pohledávek a závazků společnosti v letech 2006 – 2009

## **4.4. Analýza soustav ukazatelů společnosti**

### **4.4.1. Rozklad ROE**

Ve sledovaném období společnosti hodnoty ROE klesaly, a proto je pro společnost důležité vědět, který ukazatel má na vývoj ROE největší vliv. Jak se jednotlivé ukazatele podílí na vývoji ROE nám znázorňuje následující graf a z jeho pyramidového rozkladu je možné zjistit, která položka má rozhodující vliv na efektivnost společnosti.

Z rozkladu ROE prvního stupně ( $ROA \times A/VK$ ) je vidět, že větší podíl na poklesu ROE měla rentabilita celkových aktiv ROA a z rozkladu ROA je znatelné, že vliv na jejím poklesu měla klesající rentabilita tržeb ROS (neboli zisková marže), proto by se společnost měla zaměřit na zvyšování rentability tržeb. Je nutné soustředit se na analýzu jednotlivých nákladových druhů a pokusit se je snížit. Rozklad společnosti ROE je znázorněn na grafu 19.



Graf 19: Rozklad ROE společnosti v letech 2006 – 2009



#### 4.4.2. Altmanovo Z-skóre

Altmanův index finančního zdraví							
rok	ukazatel	čistý prac. kapitál aktiva celkem	kumul.hosp.výsl. aktiva celkem	EBIT aktiva celkem	základní kapitál dluhy	tržby aktiva celkem	závazky výnosy
2006		-2 943	-417	-278	-1 800	1 723	298
		6 135	6 135	6 135	6 315	6 135	1 723
	výše ukazatele	-0,48	-0,07	-0,05	-0,29	0,28	0,17
	váha ukazatele	1,2	1,4	3,7	0,6	1,0	1,0
	vážená hodnota	-0,58	-0,10	-0,17	-0,17	0,28	0,17
	<b>součet váž. hodnot</b>	<b>-0,56</b>					
2007		1 994	6 935	10 048	40 025	41 372	7 515
		24 538	24 538	24 538	16 872	24 538	41 372
	výše ukazatele	0,08	0,28	0,41	2,37	1,69	0,18
	váha ukazatele	1,2	1,4	3,7	0,6	1,0	1,0
	vážená hodnota	0,10	0,40	1,52	1,42	1,69	0,18
	<b>součet váž. hodnot</b>	<b>5,30</b>					
2008		5 612	13 952	9 224	40 355	65 685	14 114
		36 802	36 802	36 802	22 033	36 802	65 685
	výše ukazatele	0,15	0,38	0,25	1,83	1,78	0,21
	váha ukazatele	1,2	1,4	3,7	0,6	1,0	1,0
	vážená hodnota	0,18	0,53	0,93	1,10	1,78	0,21
	<b>součet váž. hodnot</b>	<b>4,74</b>					
2009		7 139	15 648	2 352	15 100	52 283	7 189
		32 692	32 692	32 692	15 915	32 692	52 283
	výše ukazatele	0,22	0,48	0,07	0,95	1,60	0,14
	váha ukazatele	1,2	1,4	3,7	0,6	1,0	1,0
	vážená hodnota	0,26	0,67	0,27	0,57	1,60	0,14
	<b>součet váž. hodnot</b>	<b>3,50</b>					

Tab. 17: Výpočet Altmanova Z-skóre v letech 2006 – 2009

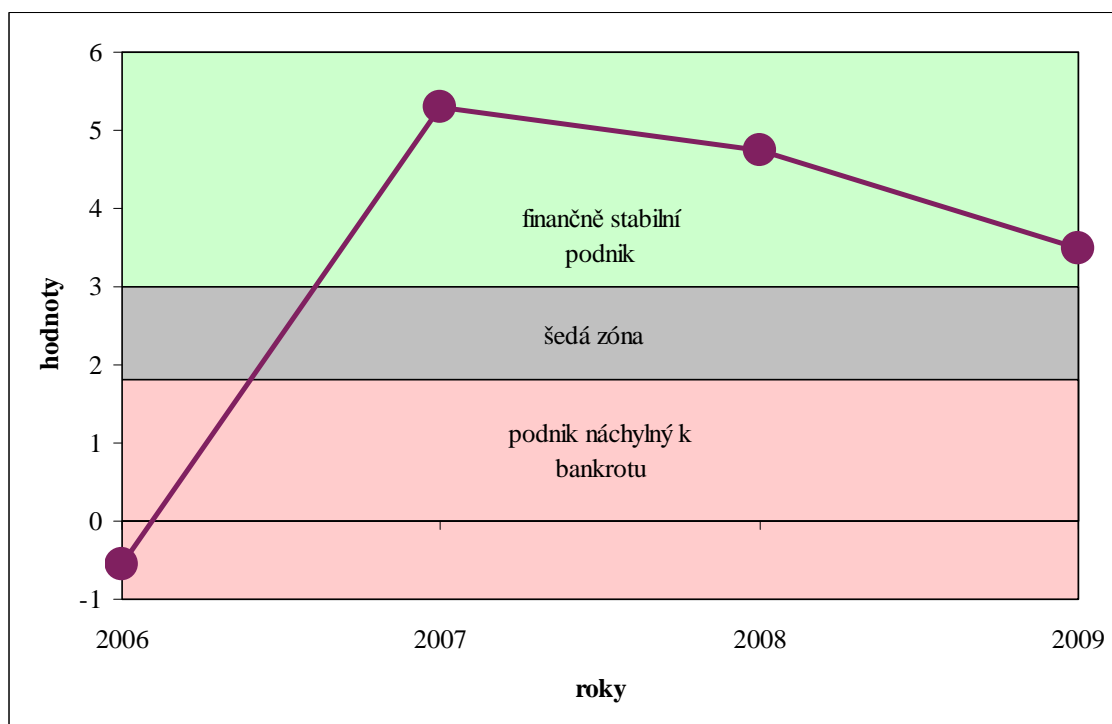
Čím větší hodnota indexu, tím je společnost finančně zdravější. V prvním roce podnikání společnost nedosáhla dobrých výsledků, kdy hodnota indexu klesla do kategorií společností, které mají značné finanční potíže. Pozitivní je nárůst v následujícím roce, a i přesto, že v dalších letech hodnota klesá, společnost dosáhla vynikajícího hodnocení daleko za hranicí finančně stabilních společností (graf 20 na str. 75).

#### 4.4.3. Index důvěryhodnosti IN

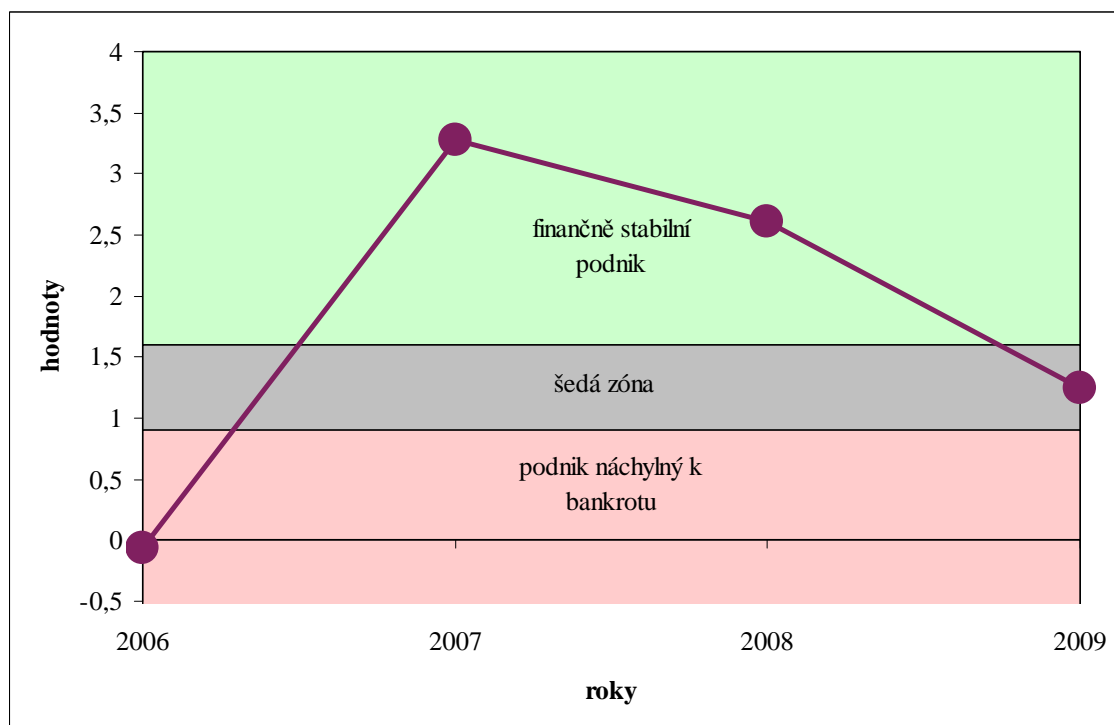
Index IN 05						
rok	ukazatel	aktiva celkem	EBIT	EBIT	výnosy	oběžná aktiva
		cizí zdroje	nákladové úroky	aktiva celkem	aktiva celkem	krátk. závazky+úvěry
2006		6 135	-278	-278	1 307	845
		6 315	139	6 135	6 135	3 788
		0,97	-2,00	-0,05	0,21	0,22
	výše ukazatele	0,13	0,04	3,97	0,21	0,10
	váha ukazatele	0,13	-0,08	-0,18	0,04	0,02
	vážená hodnota	-0,07				
2007		24 538	10 048	10 048	40 724	16 879
		17 174	398	24 538	24 538	14 885
		1,43	25,25	0,41	1,66	1,13
	výše ukazatele	0,13	0,04	3,97	0,21	0,10
	váha ukazatele	0,19	1,01	1,63	0,35	0,11
	vážená hodnota	3,28				
2008		36 802	9 224	9 224	62 743	24 677
		22 637	392	36 802	36 802	19 065
		1,63	23,53	0,25	1,70	1,29
	výše ukazatele	0,13	0,04	3,92	0,21	0,09
	váha ukazatele	0,21	0,94	0,98	0,36	0,12
	vážená hodnota	2,61				
2009		32 692	2 352	2 352	49 726	19 619
		16 821	377	32 692	32 692	12 480
		1,94	6,24	0,07	1,52	1,57
	výše ukazatele	0,13	0,04	3,92	0,21	0,09
	váha ukazatele	0,25	0,25	0,28	0,32	0,14
	vážená hodnota	1,25				

Tab. 18: Výpočet indexu důvěryhodnosti v letech 2006 – 2009

Čím větší hodnota indexu, tím je společnost finančně zdravější. V prvním roce podnikání společnost nedosáhla dobrých výsledků, kdy hodnota indexu klesla do kategorií společností, které jsou ohroženy vážnými finančními problémy. Pozitivní je nárůst v následujícím roce, a i přesto, že v dalším roce hodnota klesla, společnost dosáhla vynikajícího hodnocení daleko za hranicí uspokojivé finanční situace společností. V posledním sledovaném roce se společnost nachází v šedé zóně, kdy o zdraví podniku nelze jednoznačně rozhodnout, ale bankrot ji bezprostředně nehrozí. Situace je znázorněna na grafu 21.



Graf 20: Vývoj hodnot Altmanova indexu v letech 2006 – 2009



Graf 21: Vývoj hodnot Indexu důvěryhodnosti IN 05 v letech 2006 – 2009

#### 4.4.4. Kralickův Quicktest

Kralickův Quicktest					
		R1	R2	R3	R4
rok	ukazatel	vlastní kapitál	cizí zdroje - peněžní prostředky	EBIT	provozní cash flow
		aktiva celkem	provozní cash flow	aktiva celkem	provozní výnosy
2007		7 135	16 577	10 048	4 189
		24 538	4 189	24 538	41 313
	výše ukazatele	0,29	3,96	0,41	0,10
	body ukazatele	3	3	4	4
	FINANČNÍ STABILITA FS=(R1+R2)/2	3,0			
	VÝNOSOVÁ SITUACE VS=(R3+R4)/2			4,0	
	SOUHRNNÉ HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SH=(FS+VS)/2	3,5			
2008		14 152	22 382	9 224	1 716
		36 802	1 716	36 802	63 637
	výše ukazatele	0,38	13,04	0,25	0,03
	body ukazatele	4	1	4	1
	FINANČNÍ STABILITA FS=(R1+R2)/2	2,5			
	VÝNOSOVÁ SITUACE VS=(R3+R4)/2			2,5	
	SOUHRNNÉ HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SH=(FS+VS)/2	2,5			
2009		15 848	16 803	2 352	1 481
		32 692	1 481	32 692	50 445
	výše ukazatele	0,48	11,35	0,07	0,03
	body ukazatele	4	2	1	1
	FINANČNÍ STABILITA FS=(R1+R2)/2	3,0			
	VÝNOSOVÁ SITUACE VS=(R3+R4)/2			1,0	
	SOUHRNNÉ HODNOCENÍ FINANČNÍ SITUACE SH=(FS+VS)/2	2,0			

Tab. 19: Výpočet Kralickůva Quicktestu v letech 2007 – 2009

Bonita společnosti je v prvním sledovaném roce 2007 dobrá, protože dosahuje výslednou průměrnou známku ve všech oblastech vyšší nebo rovnou 3, což představuje doporučenou hodnotu pro bonitní společnosti. V dalším roce 2008 se hodnocení společnosti propadlo pod hranici takzvané šedé zóny. Tento propad byl způsoben výrazným poklesem peněžních prostředků (cash flow) ve společnosti. Nejhorší situaci můžeme konstatovat v posledním sledovaném roce 2009, kdy se hodnota výnosnosti společnosti dokonce propadla na hranici bankrotu. Společnost by měla v následujícím roce zapracovat na zlepšení své finanční situace, zejména cash flow.

#### **4.5. Souhrnné zhodnocení finanční situace společnosti**

Ve vývoji aktiv byl na začátku sledovaného období zaznamenán rostoucí trend až do posledního sledovaného roku 2009, kdy došlo ke snížení hodnoty společnosti poklesem aktiv o cca 4 mil. Kč.

Ve sledovaném období roků 2006 až 2009 nebyly zaznamenány výraznější změny v poměru mezi stálými a oběžnými aktivy. Nejvyšší položkou, která tvoří celková aktiva, jsou aktiva oběžná, kromě prvního roku založení společnosti. Vyplývá z toho, že společnost investuje především do oběžných aktiv, jedná se tedy o kapitálově lehkou společnost. Z finanční analýzy podnikové sféry vyplývá, že oběžná aktiva se podílejí na celkových aktivech v oborovém průměru společnosti ve výši kolem 52%. Analyzovaná společnost má oběžná aktiva průměrně ve výši 65%.

Celková hodnota stálých aktiv po celou dobu sledovaného období roste, což svědčí o investování do rozšiřování výrobních kapacit.

Trend celkových aktiv byl převážně ovlivněn trendem oběžných aktiv (nejdříve vzestup a v posledním sledovaném období pokles o 21%) a to zejména položkou krátkodobé pohledávky. Výrazný je taky pokles peněžních prostředků na běžném účtu.

Krátkodobý finanční majetek je v celém sledovaném období velmi nízký, je tvořen pouze peněžními prostředky na účte a v hotovosti a tvoří jenom minimum aktiv společnosti. Vzhledem k vysokým krátkodobým závazkům by společnost mohla mít

problémy se splácením svých právě splatných závazků a tedy i s okamžitou likviditou. Minimální peněžní prostředky společnosti jsou kompenzovány vysokým zůstatkem krátkodobého úvěru. Společnost totiž v rozsáhlé míře využívá kontokorentního úvěru, který má sjednán k běžnému účtu. Krátkodobé bankovní úvěry ovšem zatěžují rentabilitu společnosti nákladovými úroky.

Krátkodobé pohledávky z obchodních vztahů se v roce 2009 podařilo společnosti snížit o více než 5 mil. Kč proti předchozímu období. Společnost využila veškerých dostupných opatření ke kontrole stavu a k minimalizaci pohledávek po lhůtě splatnosti a minimalizovala poskytování obchodního úvěru svým odběratelům, což lze hodnotit jako příznivý trend. Zároveň je však z vývoje tržeb zřejmé, že dochází k výraznému poklesu výkonů společnosti, což se automaticky projevilo také ve zmiňovaném snížení pohledávek.

Naproti tomu zvýšení zásob se obecně hodnotí jako nepříznivý trend. Zásoby ve společnosti každý rok rostou a snižovat se je nedaří. Podíl zásob na celkových aktivech v posledním sledovaném roce u společnosti mírně stoupl i přesto, že u ostatních společností podnikajících ve stejném oboru dochází dle analýzy oborového průměru k postupnému snižování podílu zásob. V roce 2008 společnost nakoupila materiál na 2-3 roční dohodnutou plánovanou speciální zakázku, která se však vzhledem k nekázni odběratele nerealizovala a velká část zásob daného materiálu leží společnosti na skladě.

Ve vývoji pasiv společnosti pozorujeme stejný trend jako u aktiv – počáteční růst a následný pokles v posledním sledovaném období. Hlavní důvodem tohoto trendu je vývoj cizích zdrojů.

Vlastní kapitál, jenž představuje účetní hodnotu společnosti, má nepochybně příznivý vývoj, když rostl ve všech sledovaných obdobích, což je příznivá zpráva pro majitele společnosti. Tato hodnota narostla v roce 2008 o 98%, v letech 2008 – 2009 se tempo růstu poněkud snížilo (růst pouze o 12%). Klíčovým faktorem zvyšování vlastního kapitálu je ziskovost podniku.

Poměr vlastního a cizího kapitálu ve všech sledovaných letech je různý. V prvním roce založení, v roce 2006 společnost pořizovala svoje aktiva téměř výhradně z cizích zdrojů. V roce 2007 byla aktiva financována ze 70% cizím kapitálem a v roce 2009 již z téměř 50% vlastními zdroji, čím se společnost vyrovnala ostatním společnostem v oboru, které dle oborové analýzy financují svůj majetek vlastním kapitálem v poměru 47,37%.

Vývoj cizích zdrojů financování aktiv společnosti zaznamenal ve sledovaném období značné změny, když cizí zdroje v letech 2007 – 2008 vzrostly o 31,81% a v následném období 2008-2009 se snížily o 25,69%.

Z analýzy cizích zdrojů je zřejmé, že společnost financuje svá aktiva téměř výhradně krátkodobými závazky, a to především závazky z obchodních vztahů.

Vývoj cizích zdrojů společnosti je nejvíce ovlivněn vývojem krátkodobých závazků, především krátkodobých závazků z obchodní vztahů – vysoký nárůst v roce 2008 a snížení o polovinu v roce 2009, to je pro společnost velmi příznivé. Společnost má velmi dobré dodavatelsko-odběratelské vztahy a silné postavení na trhu.

Hlavním zdrojem výnosů společnosti jsou tržby za prodej výrobků, jelikož se jedná o výrobní společnost a tržby z prodeje zboží představují jen doplňkový zdroj.

Přidaná hodnota ukazuje, co je společnost schopna vydělat po odečtení základních nákladů, jako je spotřebovaný materiál, energie a provozní služby a očekává se od něj rostoucí trend. Poměr přidané hodnoty k celkovým výnosům je stabilizován na úrovni kolem 30%.

Negativně se jeví fakt, že v letech 2008 – 2007 rostla výkonová spotřeba rychleji než tržby za vlastní výrobky a služby. Výkonová spotřeba ale představuje v průměru sledovaného období přibližně 65% tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb, což je relativně velký podíl a podnik by si měl hlídat její trend. Ve výkonové spotřebě se negativně projevil růst cen vstupů (materiálu a surovin), energií, kde došlo ke zvýšení

cen o téměř 9% a navíc růst cen externích služeb, které společnost pro svou činnost využívá. Jedná se hlavně o pravidelný servis a údržbu výrobních strojů.

Provozní výsledek hospodaření klesl v roce 2008 o 7% vzhledem k nárůstu nákladů v oblasti výkonové spotřeby, osobních nákladů a odpisů až o 72% v roce 2009.

Bohužel ani v jednom roce sledovaného období společnost nevykazuje dostatečnou velikost likvidity 1. stupně a schopnost okamžitě splatit své krátkodobé závazky. Problémem jsou příliš nízké peněžní prostředky v hotovosti a na běžném účtu společnosti. U obou ukazatelů likvidity 2. a 3. stupně je vidět podstatný nárůst hodnoty, čímž dochází u společnosti k poměrně podstatnému zlepšení situace s likviditou a hodnoty zhruba odpovídají oborovému průměru. Nicméně, společnost by měla zvážit nadměrnou výši svých zásob.

Dle ukazatelů výnosnosti, byly všechny roky sledovaného období, vyjma prvního roku založení, pro společnost úspěšné, neboť v každém roce přinesla jedna koruna vloženého kapitálu (cizího i vlastního) pozitivní hodnotu. Alarmující je ovšem skutečnost, že v posledním roce došlo k výraznému poklesu všech ukazatelů. Souvisí to se snížením tržeb a potažmo zisku v období hospodářské krize.

Celková zadluženost se postupně snižuje, co se jeví jako příznivý vývoj. Dle oborového průměru byla celková zadluženost podniků působících ve stejném oboru v roce 2009 64,42%, v roce 2008 a 2007 63,19% resp. 64,42%. Můžeme tedy konstatovat, že se jedná o odvětví s vysokou zadlužeností a společnost v posledních letech dosahuje poměrně lepších hodnot.

Intenzita využívání aktiv společnosti ve všech sledovaných obdobích je vyšší než počet obrátek oborového průměru (1,32 v roce 2007, 1,28 v roce 2008 a 1,02 v roce 2009).

Ukazatel obratu zásob vyhodnocuje výrobní cyklus za rok. Zásoby se ve společnosti ve sledovaném období obrátily 9 až 12krát, což znamená, že finanční prostředky byly vázány ve formě zásob v průměru 33 dní za sledované období, vyjma prvního roku.



Hodnota obratu zásob nám poukazuje na skutečnost, že společnost nemá problémy s nelikvidními zásobami, které by vyžadovali nadbytečné financování.

Doba obratu pohledávek, neboli průměrná doba inkasa ukazuje dobu, po kterou podnik musí v průměru čekat než obdrží platby za prodej svých výrobků. Ukazatel nám hovoří, že společnost poskytuje svým odběratelům obchodní úvěr průměrně na 101 dní. K porovnání je vypočten také ukazatel obratu závazků, který vykazuje nižší hodnoty nežli ukazatel obratu pohledávek. To je pro společnost nevýhodné, protože nevyužívá krátkodobých závazků k plnému financování pohledávek, na druhou stranu má velmi dobrou platební morálku.

Bankrot společnosti bezprostředně nehrozí.

## **5. NÁVRHY OPATŘENÍ KE ZLEPŠENÍ FINANČNÍHO ZDRAVÍ**

Z provedené finanční analýzy je obecně zřejmé, že finanční situace společnosti se od svého vzniku v roce 2006 neustále zlepšuje. V některých ohledech však lze pozorovat negativní trendy a problémy, které lze shrnout do následujících oblastí:

- rostoucí zásoby a s nimi spojený problém v řešení skladového hospodářství a řízení výroby;
- vysoké krátkodobé pohledávky a jejich průměrná doba obratu delší než splatnost vystavených faktur;
- neefektivní využívání dodavatelských úvěrů, které neodpovídají poskytovaným odběratelským úvěrům.

Společnost do výroby musí investovat peníze, nakoupit materiál pro zahájení výroby, zaplatit za energii, mzdy dělníků a další režijní náklady. Pokud volné peněžní prostředky nemá, nemůže vyrábět, přestože má zakázky.

Výše uvedené problémy se ve finále projevují v nedostatku pohotových finančních prostředků a s tím související problémy s nízkou likviditou.

### **5.1. Řízení zásob**

Řízení zásob znamená minimalizaci nákladů na jejich financování s cílem zajistit plynulý vstup potřebného materiálu a součástek.

Zásoby ve společnosti dělíme na tyto skupiny:

- zásoby surovin;
- zásoby nedokončené výroby a polotovarů;
- zásoby hotových výrobků.

Řízení zásob je dalším bodem, kterým navrhuji, aby se společnost zabývala. Jak je zřejmé z provedené analýzy, množství skladových zásob se neustále zvyšuje od vzniku firmy. Od stejného data však nedošlo k žádnému rozšíření skladových prostor. Z těchto faktů lze vytvořit závěry, že společnost měla od počátku sklady bud'

předimenzované, nebo musí čelit aktuálnímu nedostatku skladových prostor. Z interních informací je problémem druhá uvedená varianta.

Nedostatek skladových prostor se ve společnosti projevuje mícháním surového materiálu s nedokončenými výrobky a polotovary, nesnadného přístupu k materiálu, polotovarům, nebo nedokončeným výrobkům, které jsou uloženy za jinými komoditami. Časové prodlevy spojené s dodáváním materiálu v rámci výrobního procesu mají negativní vliv na ekonomickou efektivitu procesu výroby. Obvyklým způsobem řešení problematiky nedostatků skladových prostor bývá také umísťování materiálů do nevhodných prostor, které neodpovídají požadavkům na skladování daného materiálu. Ekonomickým výstupem tak může být nedodržení kvality výroby a vyšší náklady spojené s vyšším počtem neshodných výrobků.

Dle interních informací není ve společnosti dedikována konkrétní osoba, která by odpovídala za skladové hospodářství a zajišťovala přístupnost a dostupnost materiálu pro zajištění plynulého procesu výroby. Anonymita přístupu k surovému materiálu, polotovarům a nedokončeným výrobkům může vést k nesrovnalostem v rámci skladového hospodářství. Dle finančních výstupů však nebylo ve firmě nutné tuto problematiku řešit.

Z detailnějších interních informací lze vyčíst informace, že v rámci zásob materiálu existují položky, které jsou ve skladu uloženy dlouhodobě. Jedná se o:

- vlastní materiál;
- materiál zákazníka.

V prvním případě se jedná o materiál, který firma nakoupila a nevyužila celé množství. Díky tomuto postupu má společnost nevhodně vázané finanční prostředky ve vlastním materiálu a vynakládá zbytečné náklady na skladování tohoto materiálu. Vzhledem k jedinečnosti materiálu navrhuji zvážit možnost jeho dalšího využití, případně zvážit možnost odprodeje daného materiálu. Navrhuji, aby společnost provedla inventarizaci (mimořádnou inventarizaci) zásob s cílem identifikovat již nepotřebné zásoby. Tyto nepotřebné zásoby by měla být společností prodány se slevou, za velmi nízkou cenu či

v krajním případě ve sběrných surovin za minimální cenu. Lze společnosti doporučit, aby před prodejem na základě inventarizace a vytrídění těchto nepotřebných zásob vyhotovila protokol a přiložila k němu také seznam prodávaného materiálu. Protokol by měl obsahovat zdůvodnění, proč byl tento materiál prodán za tyto pro společnost nevýnosné ceny.

Dále je potřeba při inventarizaci vytrídit zásoby, které jsou jednoznačně neprodejné a pro společnost dále nepoužitelné. Společnost by měla uvažovat o jejich likvidaci zničením, sešrotováním nebo odvozem na skládku. Tato likvidace by měla probíhat v souladu s vnitropodnikovými předpisy společnosti na základě likvidačního protokolu, jehož součástí by měl být doklad o provedení fyzické likvidace.

V druhém případě se sice jedná o materiál zákazníka, ve kterém nejsou vázané žádné finanční prostředky společnosti, avšak prostory využití k uskladnění tohoto materiálu nelze využít pro jiný, pro společnost výhodnější účel a společnost vynakládá nemalé náklady na jejich skladování. Způsob přijetí tohoto materiálu do společnosti je velmi podobný s předchozím s tím, že materiál si na zakázku dodal sám zákazník, avšak nevyčerpal celou dohodnutou zakázku. Společnosti navrhuji se zákazníkem dohodnout způsob dalšího využití materiálu, ať už formou dodání zbylé zakázky, zpětným odběrem nevyužitého materiálu, nebo ošetřit finanční náklady spojené se skladováním materiálu zákazníka.

Z uvedeného je zřejmé, že otázka řešení skladového hospodářství je pro firmu nevyhnutelná. V současné době lze tuto situaci řešit několika způsoby.

Pro okamžitá řešení však navrhuji provést minimálně následující kroky:

- oddělit zásoby surovin;
- oddělit nedokončené výrobky a polotovary;
- oddělit hotové výrobky;
- zavést ve společnosti odpovědnost za skladové hospodářství konkrétní osobě;
- vyřešit problematiku dlouhodobě nevyužitého materiálu.

Z dlouhodobého hlediska navrhuji provést tyto následující kroky:

- efektivně řídit skladové zásoby pro zajištění aktuálních potřeb při zajištění plynulosti výroby;
- efektivně řídit vynakládání prostředků na zásoby;
- optimalizaci výše zásob a z toho vyplývající četnost dodávek a jejich velikost;
- řídit náklady spojené se skladováním;
- řídit náklady spojené s dopravou materiálu;
- zajistit další skladové prostory.

Řešením pro tyto kroky je po domluvě s jednatelem společnosti pořízení přídatného modulu k jejich ekonomického systému Helios. Tento přídatný modul by pomohl vyřešit zmiňované problémy zejména v plánování výroby, plánování kapacit výrobních zařízení i skladových prostor a sledování průběhu zakázky. Modul umožňuje v každém okamžiku poskytnout přesné informace o stavu výroby, plánovaných aktivitách i realizovaných zakázkách a k tomu potřebného plánování lidských zdrojů, výrobních kapacit či materiálních zdrojů. Modul je schopen pružně reagovat na neočekávané situace jako je nemoc pracovníka, odstávka stroje, urgentní zakázka s nejvyšší prioritou. Náklady spojené s pořízením uvedeného modulu se z dlouhodobého hlediska společnosti jistě vyplatí, neboť jenom ta výrobní společnost, jež umí pružně reagovat na požadavky svých zákazníků a umí včas, za dohodnuté ceny a v domluveném čase dodat zákazníkům svůj výrobek je v dnešní době dlouhodobě konkurenceschopná.

## **5.2. Řízení pohledávek**

Ačkoli v posledním sledovaném roce pohledávky společnosti mírně klesly, jejich celková výše je stále vysoká a dvojnásobně přesahuje oborový průměr. Pro zlepšení finanční situace je potřeba objem pohledávek průběžně řídit, zejména ve smyslu jejich sledování a snižování.

Průběžné řízení pohledávek ochrání společnost před vysokým podílem neuhrazených faktur, ve kterých má vázané prostředky a nemůže efektivně ekonomicky fungovat. Dalším smyslem řízení je minimalizace podílu nedobytných pohledávek, které představují potenciální riziko ztráty pro společnost.

Pohledávky ve společnosti je možno dělit na pohledávky malého, středního a velkého významu:

- pohledávky malého významu představují průměrně 4% podílu na celkových pohledávkách, jedná se o malé odběratele (živnostníci, případně soukromé osoby);
- pohledávky středního významu představují přibližně 53% podílu na celkových pohledávkách, jedná se o nepravidelné a jednorázové zakázky;
- do kategorie pohledávek velkého významu řadíme jednoho konkrétního zákazníka, který představuje největší podíl vyrobeného objemu ve společnosti a jehož pohledávky jsou přibližně ve výši 43% podílu na celkových pohledávkách.

Na základě interních informací jsou nezaplacené nedobytné pohledávky ve společnosti pouze malého objemu, z kategorie nevýznamných, které nepředstavují potenciální rizika a náklady na jejich vymáhání by přesáhly příjem z jejich zaplacení.

Významný podíl pohledávek po datu splatnosti jsou pohledávky od nejvýznamnějšího zákazníka, který platí průměrně s 20-30ti denním zpožděním. Bohužel se jedná o klíčového zákazníka, na jehož odběrů je firma hodně závislá a jehož ztráta by pro společnost měla nepříjemné ekonomické důsledky. Výše těchto pohledávek je společností prakticky neovlivnitelná, tudíž společnost by se měla v první řadě zabírat snižováním nezaplacených pohledávek spadajících do střední kategorie významnosti.

Pro řešení problematiky pohledávek střední kategorie významnosti navrhuji k řízení pohledávek využít jak preventivní opatření tak represivní (vymáhání).

Po zhodnocení praktických možností společnosti a na základě diskuse s jednatelem pro preventivní opatření řízení pohledávek navrhuji využít zejména tyto metody:

- stanovit limity dodavatelských úvěrů jednotlivých zákazníků;
- upravit platební podmínky, prakticky snížit splatnost na polovinu skutečné doby;

- nastavit jednotný postup vůči novým zákazníkům, požadovat zálohovou platbu před první zakázkou;
- nastavit jednotný postup pro jedinečné zakázky na míru, požadovat platbu předem;
- pro větší zakázky využít možnost pojištění pohledávky;
- do obchodních smluv začlenit smluvní pokuty a úroky z prodlení.

Pokud preventivní opatření nezabrání vzniku neuhrazených pohledávek, musí se společnosti soustředit na jejich vymáhání. Při neuhrazených pohledávkách totiž společnost ztrácí přímé náklady vynaložené na pořízení (výrobní náklady, nakoupený materiál a suroviny), přichází o marži, která měla pokrýt režijní náklady a zisk. Následně po preventivních opatřeních řízení pohledávek navrhuji tento postup vymáhání pohledávek v prodlení:

1. vytvoření seznamu zákazníků s pohledávkami po splatnosti a jeho týdenní aktualizace;
2. telefonické kontaktování zákazníka 3 dny po datu splatnosti pohledávky s ověřením nesplnění termínu splatnosti a případným důvodem pro reklamaci výrobku;
3. vystavení a zaslání první upomínky maximálně týden po datu splatnosti pohledávky;
4. vystavení a zaslání druhé písemné upomínky maximálně 3 týdny po datu splatnosti pohledávky s informací o zařazení dlužníka do seznamu dlužníků;
5. měsíc po datu splatnosti pohledávky navržení a zaslání splátkového kalendáře zákazníkovi společně s dopisem o uznání dluhu;
6. písemné zaslání informace odběrateli o vystavení penalizační faktury v případě neuhrazení do 5 dnů od doručení upozornění;
7. měsíční pravidelné telefonické ugování se snahou přimět dlužníka k zaplacení;
8. jednou za 30 dnů zaslání písemného upozornění odběratele na faktury v prodlení s vyčíslením penalizační částky od data splatnosti faktury;
9. nejpozději do 18 měsíců od splatnosti faktury zaslat písemné upozornění odběrateli o možnosti předání pohledávky vymáhací agentuře zajišťující mimosoudní inkaso.

V případě, že odběratel neuhradil pohledávku ani po druhé upomínce a nereaguje na zaslání upomínky je vhodné předání dlužníka s veškerou dokumentací o doložení dluhu vymáhací agentuře. Vymáhací agentury pracují na základě uzavřené mandátní smlouvy mezi klientem a agenturou a na zastupování klienta uzavírají plnou moc na konkrétního dlužníka. Výhodou je, že společnost tak platí pouze odměnu za skutečně vypořádanou částku.

Jestliže selžou veškeré snahy o splácení dluhu, lze řešit vymáhání i soudní cestou. Vymáhání pohledávek soudní cestou je však pro společnost zdoluhavé, nejisté a časově náročné. Průměrná doba obchodních řízení činí 2,5 roku. Řízení, týkající se pohledávek, patří k těm nejdelším a dlužník může soudní řízení ještě účinně zdržovat. Také musí společnost počítat se soudním poplatkem a dalšími náklady, jež jsou spojeny s právním zastoupením a v konečném důsledku soudní vymáhání nepřináší společnosti skutečné uspokojení nároků. Po ukončení soudního řízení nastává problém s případným nepřevzetím platebního rozkazu dlužníkem.

Další možností, jak urychlit obrát pohledávek je faktoring, který znamená rychlý přísun hotovosti do společnosti ihned po dodávce výrobků. Po domluvě s jednatelem společnosti, který nesouhlasí s využíváním faktoringu, jsem ho do své práce jako návrh řízení pohledávek nepoužila.

### **5.3. Řízení krátkodobých závazků**

Krátkodobé zdroje financování zajišťují financování běžné činnosti podniku. Pro pořízení vstupů do výroby potřebuje společnost volnou hotovost. Avšak díky poskytnutému odkladu splatnosti od dodavatele, tedy využití dodavatelského úvěru, není nutné okamžitě vynakládat finanční prostředky. Závazky z obchodního vztahu jsou významným zdrojem financování pracovního kapitálu společnosti. Výhodou obchodního úvěru je jeho nenáročná administrativa, neplatí se za něj žádný poplatek ani úrok, který by byl explicitně vyjádřen.



Ve sledovaném období dochází k neustálému zkracování doby obratu závazků. Tento jev sice poukazuje na dobrou platební morálku společnosti, avšak negativním způsobem se projevuje v hospodaření společnosti.

Navrhuji, aby se společnost snažila o dohodnutí delší doby splatnosti dodavatelských faktur na základě dobré platební morálky a vzájemné dlouhodobé spolupráce. Příznivé úvěrové podmínky jsou jedním z několika faktorů, které ovlivňují volbu dodavatele.

Navrhuji aktivně pracovat na snížení doby mezi inkasem pohledávky a platbou závazku. Z analýzy doby obratu pohledávek a závazků vyplývá, že společnost poskytuje svým odběratelům obchodní úvěr průměrně na 101 dní, avšak zároveň sama platí své závazky průměrně za 60 dní. Na překlenutí doby mezi inkasem pohledávky a platbou závazku, což činí průměrně 40 dní, čerpá kontokorentní úvěr, který zatěžuje rentabilitu společnosti nákladovými úroky. V rámci dlouhodobé spolupráce a dobrých dodavatelsko-odběratelských vztahů s nejvýznamnějším odběratelem dále navrhuji dohodnout dřívější splatnost odběratelských faktur. Pokud by se podařilo společnosti domluvit platby odběratelských faktur o 10-20 dní dříve a zároveň odklad plateb dodavatelských faktur o 10-20 dní později, společnost ušetří na nákladových úrocích z kontokorentu. V rámci jednání může poskytnut i odběratelskou slevu odpovídající úspoře nákladových úroků kontokorentu. Konkrétní výpočet je nutné provést na základě interních informací ve společnosti, které nejsou pro zpracování diplomové práce k dispozici.

## 6. ZÁVĚR

Cílem diplomové práce bylo provedení finanční analýzy na základě dostupných informací a na jejím základě podat návrhy na zlepšení finanční situace vybrané společnosti.

Společnost Tvarmetal s.r.o. byla představena v úvodní části práce. V další části byl navržen teoretický postup pro provedení finanční analýzy. Tento teoretický postup byl v následující části prakticky aplikován na uvedenou společnost.

Přestože se jedná o relativně mladou společnost, z výstupů provedené finanční analýzy je zřejmé, že se jedná o stabilní a úspěšnou společnost, která nemá na první pohled zjevné problémy ohrožující její existenci. Obecně je zjevné, že společnost se od svého vzniku v roce 2006 neustále zlepšuje.

Jak již bylo v práci zmíněno, v některých ohledech lze pozorovat negativní trendy a problémy. Zejména se jedná o rostoucí zásoby a s nimi spojený problém v řešení skladového hospodářství a řízení výroby, vysoké krátkodobé pohledávky a jejich průměrná doba obratu delší než splatnost vystavených faktur, neefektivní využívání dodavatelských úvěrů, které neodpovídají poskytovaným odběratelským úvěrům. Těmto problémům je věnována 5. část diplomové práce, v které jsou navrženy konkrétní postupy pro zlepšení v jednotlivých oblastech.

Myslím, že cíle této diplomové práce byly splněny. Výstupy z této práce byly prezentovány představitelům společnosti. Na základě jejich reakce věřím, že závěry práce a navrhované postupy pro zlepšení budou pro společnost přínosem.

## SEZNAM POUŽITÝCH ZDROJŮ

- [1] BENEŠ, M. *Vymáhání dluhů*. [online] 2011 [cit. 2011-05-03] Dostupné z: <<http://www.dusledne-vymahani-pohledavek.cz>>
- [2] BPX. *Seznam dlužníků a neplatičů*. [online] 2011 [cit. 2011-05-03] Dostupné z: <<http://www.bpx.cz/seznam-dluzniku-databaze-neplaticu>>
- [3] ČERNÁ, A. a kol. *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha: Bankovní institut, 1997. 293 s. bez ISBN.
- [4] České účetní standardy pro podnikatele č. 001 až 023.
- [5] DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční řízení a rozhodování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2006, 191 s. ISBN 80-86119-58-0.
- [6] GRÜNWARD, R., HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 3. vyd. Praha: Oeconomica, 2006. 182 s. ISBN 80-245-1108-8.
- [7] HELIOS [online] 2011 [cit. 2011-05-03] Dostupné z: <<http://www.helios.eu/helios-cs/helios.html>>
- [8] HRUŠKA, V. *Výroční zpráva*. [online] 2011 [cit. 2011-03-23] Dostupné z: <<http://www.i-poradce.cz/SubPages/OtvorDokument/Clanok.aspx?idclanok=102540>>
- [9] *Jak pracují vymáhací agentury*. [online] 2009 [cit. 2011-05-03] Dostupné z: <<http://www.nedluzim.cz/viewtopic.php?f=15&t=212>>
- [10] JINDŘICHOVSKÁ, I. *Podnikové finance*. 1. vyd. Praha: Management Press, 2001. 289 s. ISBN 80-7261-025-2.
- [11] KOVANICOVÁ, D., KOVANIC, P. *Poklady skryté v účetnictví. Díl II – Finanční analýza účetních výkazů*. 4. vyd. Praha: Polygon, 1999. 303 s. ISBN 80-85967-88-X.
- [12] LANDA, M. *Jak číst finanční výkazy*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2008. 175 s. ISBN 978-80-251-1994-5.
- [13] LANDA, M. *Ekonomické řízení podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2008. 198 s. ISBN 978-80-251-1996-9.

- [14] Ministerstvo obchodu a průmyslu. *Finanční analýza podnikové sféry za rok 2009*  
[online] 2010 [cit. 2011-03-23] Dostupné z:  
<<http://www.mpo.cz/dokument76325.html>>
- [15] MRKVIČKA, J., KOLÁŘ, P. *Finanční analýza*. 2. vyd. Praha: ASPI, 2006. 228 s.  
ISBN 80-7357-219-2.
- [16] RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza: metody, ukazatele, využití v praxi*. 3. vyd.  
Praha: Grada, 2010. 139 s. ISBN 978-80-247-3308-1.
- [17] SEDLÁČEK, J. *Finanční analýza podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2007.  
154 s. ISBN 978-80-251-1830-6.
- [18] STARÝ, K. *Prodej nepotřebných náhradních dílů (zásob) a likvidace zásob*  
[online] 2011 [cit. 2011-05-03] Dostupné z: <<http://www.i-poradce.cz/SubPages/OtvorDokument/Clanok.aspx?idclanok=53696>>
- [19] STROUHAL, J., ŽIDLICKÁ, R. *Účetnictví 2008*. 1. vyd. Brno: Computer Press,  
2008. 501 s. ISBN 978-80-251-1910-5.
- [20] Vyhláška č. 500/2002 Sb., kterou se provádějí některá ustanovení zákona  
č. 563/1991 Sb., o účetnictví, ve znění pozdějších předpisů, pro účetní jednotky,  
které jsou podnikateli účtujícími v soustavě podvojného účetnictví.
- [21] Zákon č. 563/1991 Sb., o účetnictví.

## SEZNAM POUŽITÝCH ZKRATEK A SYMBOLŮ

A	Aktiva
CP	Cenný papír
ČPK	Čistý pracovní kapitál
ČPM	Čistý peněžní majetek
ČPP	Čisté peněžní prostředky
EAT	Zisk po zdanění
EBIT	Zisk před úroky a zdaněním
FS	Finanční stabilita
Kč	Koruna česká
mil.	Milion
ROA	Rentabilita celkového kapitálu
ROE	Rentabilita vlastního kapitálu
ROI	Rentabilita vloženého kapitálu
ROS	Rentabilita tržeb
SH	Souhrnné hodnocení finanční situace
tis.	Tisíc
VH	Výsledek hospodaření
VK	Vlastní kapitál
VS	Výnosová situace

## SEZNAM OBRÁZKŮ

Obr. 1: Logo společnosti	12
Obr. 2: Významní zákazníci	16
Obr. 3: Uživatelé finanční analýzy	19
Obr. 4: Vazby mezi finančními výkazy	25
Obr. 5: Znázornění ČPK v rozvaze podniku	31
Obr. 6: Soustava ukazatelů finanční analýzy	32
Obr. 7: Du Pontův rozklad	38
Obr. 8: Přehled vybraných modelů finanční úrovně	39

## SEZNAM TABULEK

Tab. 1: Swot analýza společnosti	17
Tab. 2: Horizontální analýza aktiv v letech 2006 – 2009	44
Tab. 3: Horizontální analýza pasiv v letech 2006 – 2009	47
Tab. 4: Horizontální analýza nákladů a výnosů v letech 2006 – 2009	50
Tab. 5: Vertikální analýza aktiv v letech 2006 – 2009	53
Tab. 6: Vertikální analýza pasiv v letech 2006 – 2009	57
Tab. 7: Porovnání podílu cizích zdrojů společnosti s oborovým průměrem v letech 2007 – 2009	59
Tab. 8: Vertikální analýza nákladů a výnosů v letech 2006 – 2009	60
Tab. 9: Výpočet čistého pracovního kapitálu v letech 2006 – 2009	62
Tab. 10: Výpočet čistých peněžních prostředků v letech 2006 – 2009	63
Tab. 11: Výpočet čistého peněžního majetku v letech 2006 – 2009	63
Tab. 12: Výpočet likvidity v letech 2006 – 2009	64
Tab. 13: Výpočet rentability v letech 2006 – 2009	66
Tab. 14: Porovnání hodnot rentability společnosti s oborovým průměrem v letech 2007 – 2009	66
Tab. 15: Výpočet zadluženosti v letech 2006 – 2009	67
Tab. 16: Výpočet aktivity v letech 2006 – 2009	69
Tab. 17: Výpočet Altmanova Z-skóre v letech 2006 – 2009	73
Tab. 18: Výpočet indexu důvěryhodnosti v letech 2006 – 2009	74
Tab. 19: Výpočet Kralickůva Quicktestu v letech 2007 – 2009	76

## SEZNAM GRAFŮ

Graf 1: Vývoj celkových aktiv v letech 2006 – 2009	46
Graf 2: Trend jednotlivých složek oběžných aktiv v letech 2006 – 2009	46
Graf 3: Vývoj celkových pasiv v letech 2006 – 2009	48
Graf 4: Trend jednotlivých složek cizích zdrojů v letech 2006 – 2009	49
Graf 5: Vývoj výsledku hospodaření v letech 2006 – 2009	52
Graf 6: Vývoj struktury aktiv v letech 2006 – 2009	54
Graf 7: Trend struktury jednotlivých složek dlouhodobých aktiv v letech 2006 – 2009	54
Graf 8: Vývoj struktury zásob v letech 2006 – 2009	55
Graf 9: Vývoj struktury oběžných aktiv v letech 2006 – 2009	55
Graf 10: Vývoj struktury pasiv v letech 2006 – 2009	58
Graf 11: Trend struktury jednotlivých složek cizích zdrojů v letech 2006 – 2009	58
Graf 12: Vývoj struktury výsledku hospodaření v letech 2006 – 2009	62
Graf 13: Vývoj rozdílových ukazatelů v letech 2006 – 2009	63
Graf 14: Porovnání hodnot likvidity společnosti s oborovým průměrem v letech 2006 – 2009	65
Graf 15: Porovnání hodnot rentability společnosti s oborovým průměrem v letech 2006 – 2009	67
Graf 16: Porovnání celkové zadluženosti společnosti s oborovým průměrem v letech 2006 – 2009	68
Graf 17: Porovnání obratu aktiv společnosti s oborovým průměrem v letech 2006 – 2009	69
Graf 18: Porovnání doby obratu pohledávek a závazků společnosti v letech 2006 – 2009	70
Graf 19: Rozklad ROE společnosti v letech 2006 – 2009	72
Graf 20: Vývoj hodnot Altmanova indexu v letech 2006 – 2009	75
Graf 21: Vývoj hodnot Indexu důvěryhodnosti IN 05 v letech 2006 – 2009	75

## **SEZNAM PŘÍLOH**

Příloha A – Rozvaha společnosti v letech 2006 – 2009

I

Příloha B – Výkaz zisku a ztráty společnosti v letech 2006 – 2009

III



# PŘÍLOHA A – Rozvaha společnosti v letech 2006 – 2009

			2 006	2 007	2 008	2 009
<b>AKTIVA CELKEM (ř. 02 + 03 + 31 + 63)</b>			<b>6 135</b>	<b>24 538</b>	<b>36 802</b>	<b>32 692</b>
A.		Pohledávky za upsaný základní kapitál				
B.		<b>Dlouhodobý majetek (ř. 04 + 13 + 23)</b>	<b>4 235</b>	<b>6 349</b>	<b>9 574</b>	<b>10 132</b>
B. I.		<b>Dlouhodobý nehmotný majetek (ř.05 až 12)</b>		<b>104</b>	<b>321</b>	<b>181</b>
B. I.	1	Zřizovací výdaje				
	2	Nehmotné výsledky výzkumu a vývoje				
	3	Software			321	181
	4	Ocenitelná práva				
	5	Goodwill				
	6	Jiný dlouhodobý nehmotný majetek				
	7	Nedokončený dlouhodobý nehmotný majetek		104		
	8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý nehmotný majetek				
B. II.		<b>Dlouhodobý hmotný majetek (ř.14 až 22)</b>	<b>4 235</b>	<b>6 245</b>	<b>9 253</b>	<b>9 951</b>
B. II.	1	Pozemky	699	699	699	699
	2	Stavby	2 149	2 485	2 738	2 709
	3	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	1 387	1 970	2 997	4 040
	4	Pěstelské celky trvalých porostů				
	5	Základní stádo a tažná zvířata				
	6	Jiný dlouhodobý hmotný majetek				
	7	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek		1 091	2 456	2 503
	8	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek			363	
	9	Oceňovací rozdíl k nabytému majetku				
B. III.		<b>Dlouhodobý finanční majetek (ř. 24 až 30)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
B. III.	1	Podíly v ovládaných a řízených osobách				
	2	Podíly v účetních jednotkách pod podstatným vlivem				
	3	Ostatní dlouhodobé cenné papíry a podíly				
	4	Půjčky a úvěry - ovládající a řídicí osoba, podstatný vliv				
	5	Jiný dlouhodobý finanční majetek				
	6	Požizovaný dlouhodobý finanční majetek				
	7	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý finanční majetek				
C.		<b>Oběžná aktiva (ř. 32 + 39 + 48 + 58)</b>	<b>845</b>	<b>16 879</b>	<b>24 677</b>	<b>19 619</b>
C. I.		<b>Zásoby (ř.33 až 38)</b>	<b>500</b>	<b>3 665</b>	<b>4 851</b>	<b>5 288</b>
C. I.	1	Materiál	84	2 632	2 805	2 632
	2	Nedokončená výroba a polotovary	341		988	2 122
	3	Výrobky	75	1 005	1 043	534
	4	Zvířata				
	5	Zboží		28	15	
	6	Poskytnuté zálohy na zásoby				
C. II.		<b>Dlouhodobé pohledávky (ř. 40 až 47)</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
C. II.	1	Pohledávky z obchodních vztahů				
	2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba				
	3	Pohledávky - podstatný vliv				
	4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
	5	Dlouhodobé poskytnuté zálohy				
	6	Dohadné účty aktivní				
	7	Jiné pohledávky				
	8	Odložená daňová pohledávka				
C. III.		<b>Krátkodobé pohledávky (ř. 49 až 57)</b>	<b>303</b>	<b>12 617</b>	<b>19 571</b>	<b>14 313</b>
C. III.	1	Pohledávky z obchodních vztahů	298	11 425	19 438	14 248
	2	Pohledávky - ovládající a řídicí osoba				
	3	Pohledávky - podstatný vliv				
	4	Pohledávky za společníky, členy družstva a za účastníky sdružení				
	5	Sociální zabezpečení a zdravotní pojištění				
	6	Stát - daňové pohledávky		1		
	7	Krátkodobé poskytnuté zálohy		1 189	35	24
	8	Dohadné účty aktivní				
	9	Jiné pohledávky	5	2	98	41
C. IV.		<b>Krátkodobý finanční majetek (ř. 59 až 62)</b>	<b>42</b>	<b>597</b>	<b>255</b>	<b>18</b>
C. IV.	1	Peníze	22	597	235	18
	2	Účty v bankách	20		20	
	3	Krátkodobý cenné papíry a podíly				
	4	Požizovaný krátkodobý finanční majetek				
D. I.		<b>Časové rozlišení (ř. 64 až 66)</b>	<b>1 055</b>	<b>1 310</b>	<b>2 551</b>	<b>2 941</b>
D. I.	1	Náklady příštích období	1 055	1 310	2 551	2 897
	2	Komplexní náklady příštích období				
	3	Příjmy příštích období				44

			2 006	2 007	2 008	2 009	
		PASIVA CELKEM ( ř. 68 + 85 + 118 )	67	6 135	24 538	36 802	32 692
A.		Vlastní kapitál ( ř. 69 + 73 + 78 + 81 + 84 )	68	-217	7 135	14 152	15 848
A. I.		Základní kapitál ( ř. 70 až 72 )	69	200	200	200	200
	1	Základní kapitál	70	200	200	200	200
	2	Vlastní akcie a vlastní obchodní podíly (-)	71				
	3	Změny základního kapitálu	72				
A. II.		Kapitálové fondy ( ř. 74 až 77 )	73	0	0	0	0
A. II.	1	Emisní ážio	74				
	2	Ostatní kapitálové fondy	75				
	3	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	76				
	4	Oceňovací rozdíly z přecenění při přeměnách	77				
A. III.		Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku ( ř. 79 + 80 )	78	0	0	10	20
A. III.	1	Zákonný rezervní fond / Nedělitelný fond	79			10	20
	2	Statutární a ostatní fondy	80				
A. IV.		Výsledek hospodářeni minulých let ( ř. 82 + 83 )	81	0	-417	6 924	13 932
A. IV.	1	Nerozdělený zisk minulých let	82			6 924	13 932
	2	Neuhrazená ztráta minulých let	83		-417		
		Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-) /ř.01 - (+ 69 + 73 + 78 + 81 + 85 + 118)/	84	-417	7 352	7 018	1 696
B.		Cizí zdroje ( ř. 86 + 91 + 102 + 114 )	85	6 315	17 174	22 637	16 821
B. I.		Rezervy ( ř. 87 až 90 )	86	0	302	604	906
B. I.	1	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	87		302	604	906
	2	Rezerva na důchody a podobné závazky	88				
	3	Rezerva na daň z příjmů	89				
	4	Ostatní rezervy	90				
B. II.		Dlouhodobé závazky ( ř. 92 až 101 )	91	2 527	1 987	2 968	2 523
B. II.	1	Závazky z obchodních vztahů	92	2 527	1 987	1 447	907
	2	Závazky - ovládající a řídící osoba	93				
	3	Závazky - podstatný vliv	94				
	4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	95			1 521	1 616
	5	Dlouhodobé přijaté zálohy	96				
	6	Vydané dluhopisy	97				
	7	Dlouhodobé směnky k úhradě	98				
	8	Dohadné účty pasivní	99				
	9	Jiné závazky	100				
	10	Odložený daňový závazek	101				
B. III.		Krátkodobé závazky ( ř. 103 až 113 )	102	3 788	14 086	15 466	8 705
B. III.	1	Závazky z obchodních vztahů	103	298	7 515	14 114	7 189
	2	Závazky - ovládající a řídící osoba	104				
	3	Závazky - podstatný vliv	105				
	4	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	106	2 378	2 613	2	11
	5	Závazky k zaměstnancům	107	46	409	463	533
	6	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	108	27	232	320	318
	7	Stát - daňové závazky a dotace	109	15	3 181	545	650
	8	Krátkodobé přijaté zálohy	110				
	9	Vydané dluhopisy	111				
	10	Dohadné účty pasivní	112		136	1	
	11	Jiné závazky	113	1 024		21	4
B. IV.		Bankovní úvěry a výpomoci ( ř. 115 až 117 )	114	0	799	3 599	4 687
B. IV.	1	Bankovní úvěry dlouhodobé	115				912
	2	Krátkodobé bankovní úvěry	116		799	3 599	3 775
	3	Krátkodobé finanční výpomoci	117				
C. I.		Časové rozlišení ( ř. 119 + 120 )	118	37	229	13	23
C. I.	1	Výdaje příštích období	119	37	229	13	23
	2	Výnosy příštích období	120				

## PŘÍLOHA B – Výkaz zisku a ztráty společnosti v letech 2006 – 2009

			2 006	2 007	2 008	2 009
I.	Tržby za prodej zboží	1		26	35	
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	2		25	33	
+	Obchodní marže (ř. 01-02)	3	0	1	2	0
II.	Výkony (ř. 05+06+07)	4	1 723	41 312	63 635	50 445
II. 1	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	1 307	40 724	62 743	49 726
2	Změna stavu zásob vlastní činnosti	6	416	588	892	619
3	Aktivace	7				100
B.	Výkonová spotřeba (ř. 09+10)	8	1 606	25 218	44 472	34 774
B. 1	Spotřeba materiálu a energie	9	635	14 040	23 378	16 161
B. 2	Služby	10	971	11 178	21 094	18 613
+	Přidaná hodnota (ř. 03+04-08)	11	117	16 095	19 165	15 671
C.	Osobní náklady	12	322	4 797	9 603	12 317
C. 1	Mzdové náklady	13	243	3 625	6 967	9 092
C. 2	Odměny členům orgánů společnosti a družstva	14		25		
C. 3	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	15	79	1 147	2 355	2 963
C. 4	Sociální náklady	16			281	262
D.	Daně a poplatky	17	3	11	17	32
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	57	653	1 053	1 324
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 20+21)	19	0	0	649	1 335
III. 1	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20			636	1 182
2	Tržby z prodeje materiálu	21			13	153
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu (ř. 23+24)	22	0	25	506	588
F. 1	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23		25		573
F. 2	Prodaný materiál	24			506	15
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	25		302	302	302
IV.	Ostatní provozní výnosy	26		23	1 300	455
H.	Ostatní provozní náklady	27	1	88	71	223
V.	Převod provozních výnosů	28				
I.	Převod provozních nákladů	29				
	Provozní výsledek hospodaření/(ř.11-12-17-18+19-22-25+26-27+(-28)-(-29))	30	-266	10 242	9 562	2 675
VI	Tržby z prodeje cenných papírů a podílů	31				
J.	Prodané cenné papíry a podíly	32				
VII.	Výnosy z dlouhodobého finančního majetku (ř. 34 + 35 + 36)	33	0	0	0	0
VII. 1	Výnosy z podílů v ovládaných a řízených osobách a v účetních jednotkách pod podstatným vlivem	34				
VII. 2	Výnosy z ostatních dlouhodobých cenných papírů a podílů	35				
VII. 3	Výnosy z ostatního dlouhodobého finančního majetku	36				
VIII.	Výnosy z krátkodobého finančního majetku	37				
K.	Náklady z finančního majetku	38				
IX.	Výnosy z přecenění cenných papírů a derivátů	39				
L.	Náklady z přecenění cenných papírů a derivátů	40				
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti	41				
X.	Výnosové úroky	42				
N.	Nákladové úroky	43	139	398	392	377
XI.	Ostatní finanční výnosy	44			66	48
O.	Ostatní finanční náklady	45	12	205	404	371
XII.	Převod finančních výnosů	46		11		
P.	Převod finančních nákladů	47				
	Finanční výsledek hospodaření /(ř.31-32+33+37-38+39-40-41+42-43+44-45-(-46)+(-47))	48	-151	-592	-730	-700
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost (ř. 50 + 51)	49	0	2 298	1 814	279
Q. 1	-splatná	50		2 298	1 814	279
Q. 2	-odložená	51				
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost (ř. 30 + 48 - 49)	52	-417	7 352	7 018	1 696
XIII.	Mimořádné výnosy	53				
R.	Mimořádné náklady	54				
S.	Daň z příjmů z mimořádné činnosti (ř. 56 + 57)	55	0	0	0	0
S. 1	-splatná	56				
S. 2	-odložená	57				
*	Mimořádný výsledek hospodaření (ř. 53 - 54 - 55)	58	0	0	0	0
T.	Převod podílů na výsledku hospodaření společníkům (+/-)	59				
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-) (ř. 52 + 58 - 59)	60	-417	7 352	7 018	1 696
****	Výsledek hospodaření před zdaněním (+/-) (ř. 30 + 48 + 53 - 54)	61	-417	9 650	8 832	1 975